

DELÅRSRAPPORT

1. halvår 2015

Selskabsmeddelelse nr. 606

4. august 2015

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	13.127	12.162	25.728	23.764
Bruttofortjeneste	2.887	2.608	5.569	5.073
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	809	701	1.450	1.247
<i>Overskudsgrad</i>	6,2%	5,8%	5,6%	5,2%
<i>Conversion ratio</i>	28,0%	26,9%	26,0%	24,6%
Resultat før skat	710	626	1.279	787
Justeret resultat for perioden	560	493	1.014	866
Regulerede frie pengestrømme			1.192	760
Udvandet justeret resultat pr. aktie å 1 kr. for perioden	3,27	2,83	5,93	4,92

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Vi har i andet kvartal af 2015 fortsat de positive takter med vækst i både sendinger og indtjening på alle vores forretningsområder. Vores Air & Sea division udmærker sig med imponerende 26% vækst i indtjeningen, og efter et solidt første halvår opjusterer vi nu forventningerne til resultatet for 2015."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2015 opjusteres som følger:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 10.900 - 11.200 millioner kroner (tidligere 10.500 - 10.900 millioner kroner)
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes i niveauet 2.850 - 3.000 millioner kroner (tidligere 2.700 - 2.900 millioner kroner)
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 2.100 millioner kroner (tidligere 2.000 millioner kroner)

Øvrige forventninger er uændrede.

Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 600 millioner kroner.

Henvendelse vedrørende delårsrapporten rettes til:

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen, telefon 43 20 30 40

Finansdirektør Jens H. Lund, telefon 43 20 30 40

Direktør for Investor Relations Flemming Ole Nielsen, telefon 43 20 33 92 eller email investor@dsv.com

Denne meddelelse er tilgængelig på www.dsv.com. Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Med venlig hilsen
DSV A/S

DSV A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, telefon 43 20 30 40, CVR nr. 58233528, www.dsv.com.

Global Transport and Logistics

DSV er en global udbyder af transport- og logistikløsninger. Med kontorer i over 70 lande og et internationalt netværk af samarbejdspartnere og agenter leverer vi ydelser over hele verden og er dermed en stærk spiller på det globale marked. De effektive og professionelle løsninger leveret af koncernens 23.000 medarbejdere gjorde det muligt for DSV at realisere en omsætning på 49 milliarder kroner i 2014.

www.dsv.com

Hoved- og nøgletal*

	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	13.127	12.162	25.728	23.764
Bruttofortjeneste	2.887	2.608	5.569	5.073
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	939	832	1.708	1.508
Resultat af primær drift før særlige poster	809	701	1.450	1.247
Særlige poster, nettoomkostninger	-	-	-	300
Finansielle poster, nettoomkostninger	99	75	171	160
Resultat før skat	710	626	1.279	787
Periodens resultat	533	464	960	583
Justeret resultat for perioden	560	493	1.014	866
Balancen (DKK mio.)				
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen			6.360	6.202
Minoritetsinteresser			30	27
Balance			24.057	24.016
Egenkapital			6.390	6.229
Nettoarbejds kapital			503	517
Nettorentebærende gæld			5.313	5.728
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			11.668	12.036
Bruttoinvestering i materielle aktiver			255	83
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			1.082	906
Investeringsaktivitet			110	-146
Frie pengestrømme			1.192	760
Regulerede frie pengestrømme			1.192	760
Finansieringsaktivitet			-1.226	-878
Aktietilbagekøb			-702	-466
Udbetalt udbytte			-283	-270
Periodens pengestrøm			-34	-118
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin	22,0	21,4	21,6	21,3
Overskudsgrad	6,2	5,8	5,6	5,2
Conversion ratio	28,0	26,9	26,0	24,6
Effektiv skatteprocent	24,9	25,9	24,9	25,9
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer			23,9	21,5
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer			86,9	73,9
Egenkapitalforrentning			29,7	24,1
Soliditetsgrad			26,4	25,8
Finansiell gearing			1,6	1,8
Aktienøgletal				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	3,14	2,66	5,65	3,34
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	3,11	2,66	5,60	3,31
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	3,27	2,83	5,93	4,92
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder (DKK)			11,55	10,43
Antal udstedte aktier (tusind)			175.000	177.000
Antal egne aktier (tusind)			6.621	3.453
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for kvartalet/12 måneder	169.359	174.452	170.508	175.222
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for kvartalet/12 måneder	171.051	174.489	171.702	176.172
Noteret kurs ultimo perioden for aktier (DKK)			216,80	177,50
Medarbejdere				
Antal fuldtidsansatte ultimo			22.467	22.254

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Koncernårsrapport 2014, side 76-77.

Ledelsesberetning

Koncernen har i første halvår af 2015 opnået 5,2% organisk vækst i bruttofortjenesten og 7,5% organisk vækst i resultat af primær drift før særlige poster. Resultat af primært drift før særlige poster udgjorde 1.450 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 1.247 millioner kroner i samme periode sidste år.

Som følge af et forbedret driftsresultat og positive pengestrømme fra investeringer steg koncernens regulerede frie pengestrømme til 1.192 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 760 millioner kroner i samme periode sidste år.

” Udvaldet, justeret resultat pr. aktie for første halvår af 2015 steg 20,5% i forhold til samme periode sidste år



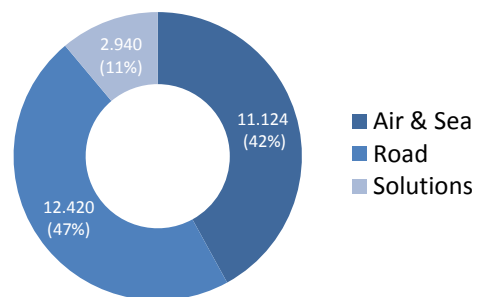
Periodens resultat

Nettoomsætning

DSV har i første halvår af 2015 realiseret en nettoomsætning på 25.728 millioner kroner mod 23.764 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2014. Den organiske vækst udgjorde 4,7%.

I andet kvartal af 2015 udgjorde omsætningen 13.127 millioner kroner mod 12.162 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 4,0%.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2015 (DKK mio.)



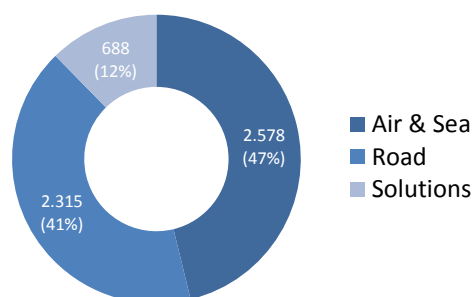
Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 5.569 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 5.073 millioner kroner for den tilsvarende periode af 2014. Den organiske vækst udgjorde 5,2%.

I andet kvartal af 2015 udgjorde bruttofortjenesten 2.887 millioner kroner mod 2.608 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 5,6%.

Såvel nettoomsætning som bruttofortjeneste er positivt påvirket af stigende transportmængder. Air & Sea divisionen er endvidere positivt påvirket af højere valutakurser, særligt US dollars.

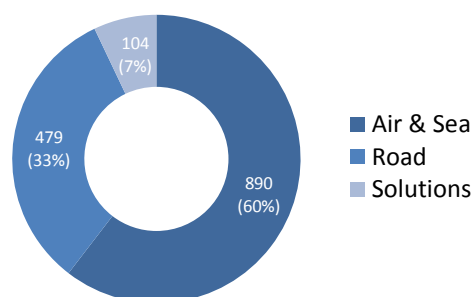
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2015 (DKK mio.)



Stigningen i bruttofortjenesten skyldes en positiv udvikling i Air & Sea og Road, mens Solutions ligger på niveau med sidste år.

Koncernens bruttomargin i første halvår af 2015 udgjorde 21,6%, hvilket er på niveau med samme periode i 2014.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER ÅTD 2015 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 16,3% og udgjorde 1.450 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 7,5%.

I andet kvartal af 2015 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster 809 millioner kroner mod 701 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 6,6%.

Conversion ratio udgjorde 26,0% i første halvår af 2015 mod 24,6% i den tilsvarende periode i 2014. Stigningen i conversion ratio kan henføres til en positiv udvikling i Air & Sea og Road, der har formået at håndtere vækst i volumen uden at øge omkostningerne tilsvarende. Solutions har realiseret et mindre fald i conversion ratio i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af implementering af nye kundekontrakter.

Overskudsgraden (før særlige poster) udgjorde 5,6% for første halvår af 2015 og er således forbedret i forhold til samme periode sidste år.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent er på forventet niveau og udgjorde 24,9 for de første seks måneder af 2015 mod 25,9 i samme periode i 2014.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 960 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 583 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes både det forbedrede driftsresultat samt faldet i særlige poster vedrørende Operational Excellence 2.0 programmet i forhold til 2014.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for første halvår af 2015 udgjorde 5,93 kroner, og steg 20,5% i forhold til den tilsvarende periode i 2014. Stigningen skyldes højere justeret resultat samt et fald i gennemsnitligt antal aktier som følge af de gennemførte aktietilbagekøb.

For den seneste 12-måneders periode udgjorde udvandet justeret resultat pr. aktie 11,55 kroner mod 10,43 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 10,7%.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2015
Nettoomsætning	12.162	427	38	500	4,0%	13.127
Bruttofortjeneste	2.608	123	2	154	5,6%	2.887
Resultat af primær drift før særlige poster	701	61	-3	50	6,6%	809

	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	23.764	714	84	1.166	4,7%	25.728
Bruttofortjeneste	5.073	213	7	276	5,2%	5.569
Resultat af primær drift før særlige poster	1.247	106	-4	101	7,5%	1.450

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 503 millioner kroner pr. 30. juni 2015 mod 517 millioner kroner pr. 30. juni 2014. I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 1,0% pr. 30. juni 2015, hvilket er på niveau med 30. juni 2014.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1.082 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 906 millioner kroner i samme periode af 2014. Pengestrømme fra driftsaktivitet er primært påvirket af et højere driftsresultat i forhold til første halvår af 2014.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 110 millioner kroner i første halvår af 2015 mod minus 146 millioner kroner i tilsvarende periode af 2014. I løbet af andet kvartal af 2015 har koncernen som forventet afsluttet ejendomsprojekter (sale and lease back), hvilket har påvirket periodens pengestrømme positivt.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden ligger på forventet niveau og udgjorde 1.192 millioner kroner mod 760 millioner kroner i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2015	ÅTD 2014
EBITDA før særlige poster	1.708	1.508
Ændring i arbejdskapital	22	-165
Regulering for ikke-likvide poster	-127	259
Regulering for øvrige driftsposter	-521	-696
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.082	906
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	137	-157
Øvrige	-27	11
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	110	-146
Frie pengestrømme	1.192	760
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-473	-343
Allokering til aktionærerne	-985	-736
Udnyttelse af optionsprogram	217	129
Øvrige transaktioner med aktionærer	15	72
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.226	-878
Periodens pengestrøm	-34	-118

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 30. juni 2015 udgjorde koncernens egenkapital 6.360 millioner kroner (31. december 2014: 6.052 millioner kroner).

Egenkapitalen er primært påvirket af periodens resultat, aktietilbagekøb samt udloddet udbytte.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. juni 2015 6.620.699 stk., svarende til 3,78% af det samlede antal udstedte aktier på 175 millioner. Beholdningen af egne aktier pr. 4. august 2015 udgør 7.076.199 stk.

DSV har den 13. april 2015 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 2 millioner egne aktier. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 175 millioner kroner fordelt på 175 millioner aktier á nominelt 1 kr.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgjorde 26,4% pr. 30. juni 2015 (30. juni 2014: 25,8%).

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Egenkapital primo	6.052	6.218
Periodens nettoresultat	958	583
Betalt udbytte	-283	-270
Køb af egne aktier	-702	-466
Salg af egne aktier	217	129
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	49	7
Skat af egenkapitalbevægelser	17	-4
Øvrige reguleringer, netto	52	5
Egenkapital 30. juni	6.360	6.202

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 5.313 millioner kroner pr. 30. juni 2015 mod 5.728 millioner kroner pr. 30. juni 2014. Den finansielle gearing udgjorde 1,6 pr. 30. juni 2015.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 4,7 år pr. 30. juni 2015 mod 4,6 år pr. 30. juni 2014.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgjorde 171 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 160 millioner kroner i samme periode sidste år.

Posten er i andet kvartal af 2015 negativt påvirket af valutakursreguleringer. For hele 2015 forventes finansielle omkostninger, netto fortsat at ligge i niveauet 300 millioner kroner.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 11.668 millioner kroner pr. 30. juni 2015 mod 12.036 millioner kroner pr. 30. juni 2014.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12-måneders periode udgjorde 23,9% mod 21,5% for samme periode pr. 30. juni 2014.

Påvirkning fra sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Forventninger til 2015

Baseret på det realiserede resultat for første halvår af 2015 samt forventningerne til andet halvår opjusteres de offentliggjorte forventninger til 2015 som følger:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 10.900 - 11.200 millioner kroner (tidligere 10.500 - 10.900 millioner kroner)
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.850 - 3.000 millioner kroner (tidligere 2.700 - 2.900 millioner kroner)
- Finansielle omkostninger, netto forventes at ligge i niveauet 300 millioner kroner (uændret)
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 25% (uændret)
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 2.100 millioner kroner (tidligere 2.000 millioner kroner)

Forventningerne til 2015 er baseret på følgende forventninger til vækst på transportmarkederne, der er justeret efter afslutningen af første halvår 2015.

FORVENTET MARKEDSUDVIKLING I TRANSPORTVOLUMEN FOR HELE 2015

	Oprindelig	Korrigeret
Søfragt	Vækst 3-5%	Vækst 1-3%
Luftfragt	Vækst 3-5%	Vækst 2-4%
Road	Vækst 1-2%	Vækst 1-3%
Solutions	Vækst 1-2%	Vækst 1-3%

Forventningerne er baseret på kursniveauet ved starten af august 2015 for koncernens nøglevalutaer.

Ovenstående forventninger er forbundet med risici og usikkerheder. Væsentlige faktorer, som kan påvirke koncernens faktiske resultater, er blandt andet, men ikke begrænset til, uforudset udvikling i økonomiske og politiske forhold, ændret efterspørgsel efter DSV's ydelser, branchekonsolidering og effekter ved køb og salg af virksomheder samt øvrige væsentlige forhold, herunder ændringer i rente- og valutakursudvikling. Disse forhold kan medføre, at koncernens faktiske udvikling og resultater kan afvige fra de anførte forventninger.

DSV Air & Sea

Aktiviteter

DSV Air & Sea er specialiseret i godstransport med fly og skib. Divisionen tilbyder traditionelle fragtservices og specialgodsløsninger gennem den særlige projektafdeling.

Divisionen har i første halvår af 2015 opnået en stigning i EBIT før særlige poster på 25,7%. Fremgangen er drevet af vækst i transportmængderne, forbedret produktivitet og højere valutakurser.



” I første halvår af 2015 har divisionen realiseret en stigning på 3% i volumen for søfragt og 9% for luftfragt

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	5.703	5.485	11.124	10.509
Direkte omkostninger	4.351	4.335	8.546	8.305
Bruttofortjeneste	1.352	1.150	2.578	2.204
Andre eksterne omkostninger	257	234	521	470
Personaleomkostninger	565	491	1.110	972
EBITDA før særlige poster	530	425	947	762
Afskrivninger	13	12	27	24
Amortisering kunderelationer	15	15	30	30
EBIT før særlige poster	502	398	890	708

NØGLETAL

	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Bruttomargin, %	23,7	21,0	23,2	21,0
Conversion ratio, %	37,1	34,6	34,5	32,1
Overskudsgrad, %	8,8	7,3	8,0	6,7
Antal ansatte ultimo			6.804	6.352
Investeret kapital i alt, DKK mio.			6.571	6.755
Arbejdskapital, DKK mio.			1.098	1.202
ROIC, %			25,9	22,3

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 2. kvartal 2015	Marked* 2. kvartal 2015	DSV ÅTD 2015	Marked* ÅTD 2015
Søfragt – TEU	2%	1-2%	3%	1-3%
Luftfragt – ton	10%	2-3%	9%	2-4%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har i første halvår af 2015 realiseret en stigning i søfragtvolumen (TEU) på 3% i forhold til samme periode i 2014 og vurderes at have taget markedsandele. Markedsudviklingen for europæisk import har været svag i årets første seks måneder, hvilket særligt har påvirket ruten fra Asien til Europa negativt.

For luftfragtvolumen (ton) har divisionen i første halvår af 2015 realiseret en stigning på 9% i forhold til samme periode i 2014 og vurderes at have taget markante markedsandele.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 5,9% og udgjorde 11.124 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde -2,1%.

I andet kvartal af 2015 steg omsætningen 4,0% og udgjorde 5.703 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde -3,9%.

Nettoomsætningen er positivt påvirket af højere valutakurser samt stigningen i transportmængderne, men samtidig har de gennemsnitlige fragtrater været lavere end i samme periode sidste år. Dette fald kan blandt andet henføres til lavere gennemsnitlige brændstofpriser.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 17,0% og udgjorde 2.578 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 6,7%.

I andet kvartal af 2015 steg bruttofortjenesten 17,6% og udgjorde 1.352 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 6,8%.

Bruttofortjenesten er positivt påvirket af udviklingen i transportmængderne samt de højere valutakurser. Bruttofortjenesten pr. sending for både sø- og luftfragt steg i forhold til samme periode sidste år, og også her var valutakursudviklingen en væsentlig årsag.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster steg med 25,7% og udgjorde 890 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 11,3%. Conversion ratio udgjorde 34,5% i første halvår af 2015 mod 32,1% i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2015 steg EBIT før særlige poster 26,1% og udgjorde 502 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 11,3%. Conversion ratio udgjorde 37,1% i kvartalet mod 34,6% i samme periode sidste år.

Stigningen afspejler divisionens fortsatte fokus på profitabel vækst og optimering af produktiviteten. Som en del af den løbende drift investeres der fortsat i udviklingen af divisionens netværk, bl.a. ved åbning af nye kontorer og den fortsatte integration af de opkøbte selskaber i Afrika.

Omkostningsbasen er i første halvår af 2015 væsentligt påvirket af højere valutakurser.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 8,0% i første halvår af 2015 mod 6,7% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 1.098 millioner kroner pr. 30. juni 2015 mod 1.202 millioner kroner pr. 30. juni 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2015
Nettoomsætning	5.485	411	39	-232	-3,9%	5.703
Bruttofortjeneste	1.150	111	5	86	6,8%	1.352
Resultat af primær drift før særlige poster	398	56	-3	51	11,3%	502
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	10.509	753	95	-233	-2,1%	11.124
Bruttofortjeneste	2.204	200	12	162	6,7%	2.578
Resultat af primær drift før særlige poster	708	95	-3	90	11,3%	890

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luftfragt			
	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	3.348	3.233	6.624	6.251	2.355	2.252	4.500	4.258
Direkte omkostninger	2.557	2.560	5.120	4.962	1.794	1.775	3.426	3.343
Bruttofortjeneste	791	673	1.504	1.289	561	477	1.074	915
Bruttomargin, %	23,6	20,8	22,7	20,6	23,8	21,2	23,9	21,5
Volumen (TEU / Ton)	220.023	216.044	424.079	412.014	77.146	70.109	148.895	136.763
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3.595	3.116	3.547	3.128	7.273	6.795	7.215	6.693

DSV Road

Aktiviteter

DSV Road er med et komplet netværk i Europa blandt Europas tre største vejtransportvirksomheder. Divisionen tilbyder full- og partload samt stykgods services og har med over 200 terminaler i Europa et stærkt netværk.

Divisionen har i første halvår af 2015 opnået en stigning i EBIT før særlige poster på 8,6%. Fremgangen er drevet af vækst i antal sendinger samt en forbedret bruttofortjeneste pr. sending.



” I første halvår af 2015 har divisionen realiseret en stigning i antallet af sendinger på 5%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	6.298	6.102	12.420	12.126
Direkte omkostninger	5.115	4.986	10.105	9.931
Bruttofortjeneste	1.183	1.116	2.315	2.195
Andre eksterne omkostninger	273	253	547	507
Personaleomkostninger	619	589	1.225	1.182
EBITDA før særlige poster	291	274	543	506
Afskrivninger	28	27	56	55
Amortisering kunderelationer	4	5	8	10
EBIT før særlige poster	259	242	479	441

NØGLETAL

	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Bruttomargin, %	18,8	18,3	18,6	18,1
Conversion ratio, %	21,9	21,7	20,7	20,1
Overskudsgrad, %	4,1	4,0	3,9	3,6
Antal ansatte ultimo			9.167	9.313
Investeret kapital i alt, DKK mio.			2.961	3.375
Arbejdskapital, DKK mio.			-547	-575
ROIC, %			27,6	25,3

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 2. kvartal 2015	Marked* 2. kvartal 2015	DSV ÅTD 2015	Marked* ÅTD 2015
Road - sendinger	4%	2-3%	5%	1-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Med en vækst i antal sendinger i første halvår af 2015 på 5% i forhold til samme periode sidste år er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele på de fleste markeder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 2,4% og udgjorde 12.420 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 2,7%.

I andet kvartal af 2015 steg omsætningen 3,2% og udgjorde 6.298 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 3,0%.

Nettoomsætningen er positivt påvirket af væksten i antal sendinger, mens den gennemsnitlige afregningspris har været faldende, primært som følge af en lavere brændstofpris.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 5,5% og udgjorde 2.315 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 5,0%.

I andet kvartal af 2015 steg bruttofortjenesten 6% og udgjorde 1.183 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 5,1%.

Divisionens bruttomargin udgjorde 18,6% i første halvår af 2015 mod 18,1% i samme periode sidste år.

Markedet for vejtransport i Europa er fortsat kendetegnet ved stærk priskonkurrence, men det er lykkedes divisionen at løfte den gennemsnitlige indtjening pr. sending i forhold til første halvår af 2014. Det skyldes bl.a. en forbedret indtjening fra kundecontrakter, der blev indgået i løbet af 2014, og hvor produktionen nu er optimeret.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster steg 8,6% og udgjorde 479 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 6,4%. Conversion ratio udgjorde 20,7% i første halvår af 2015 mod 20,1% i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2015 steg EBIT før særlige poster 7,0% og udgjorde 259 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 4,9%. Conversion ratio udgjorde 21,9% i kvartalet mod 21,7% i samme periode sidste år.

Operational Excellence 2.0 programmet, der blev gennemført i løbet af 2014, har haft en positiv indvirkning på både bruttofortjeneste og EBIT før særlige poster i første kvartal af 2015. Programmet omfatter afvikling af enkelte tabsgivende aktiviteter samt optimering og centralisering af en række arbejdsprocesser.

Personale- og andre eksterne omkostninger er stigende som følge af generel omkostningsinflation samt øgede omkostninger som følge af aktivitetsfremgang.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,9% i første halvår af 2015 mod 3,6% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 547 millioner kroner pr. 30. juni 2015 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 575 millioner kroner pr. 30. juni 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2015
Nettoomsætning	6.102	10	-	186	3,0%	6.298
Bruttofortjeneste	1.116	10	-	57	5,1%	1.183
Resultat af primær drift før særlige poster	242	5	-	12	4,9%	259
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	12.126	-37	-	331	2,7%	12.420
Bruttofortjeneste	2.195	10	-	110	5,0%	2.315
Resultat af primær drift før særlige poster	441	9	-	29	6,4%	479

DSV Solutions

Aktiviteter

DSV Solutions er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden, herunder fragtstyring, tolddeklaration, oplagring og distribution, informationsstyring og elektronisk forretningssupport.

Divisionen har i første halvår af 2015 realiseret vækst i nettoomsætning og bruttofortjeneste, mens driftsresultat før særlige poster faldt 8,0% og udgjorde 104 millioner kroner. Den negative udvikling skyldes primært en lavere bruttomargin i forbindelse med implementering af nye kundekontrakter.



”I første halvår af 2015 er divisionens volumen målt på ordrelinjer steget ca. 6%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	1.500	1.400	2.940	2.745
Direkte omkostninger	1.142	1.054	2.252	2.069
Bruttofortjeneste	358	346	688	676
Andre eksterne omkostninger	117	100	242	205
Personaleomkostninger	136	140	269	280
EBITDA før særlige poster	105	106	177	191
Afskrivninger	29	30	56	60
Amortisering kunderelationer	8	9	17	18
EBIT før særlige poster	68	67	104	113

NØGLETAL

	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Bruttomargin, %	23,9	24,7	23,4	24,6
Conversion ratio, %	19,0	19,4	15,1	16,7
Overskudsgrad, %	4,5	4,8	3,5	4,1
Antal ansatte ultimo			5.650	5.973
Investeret kapital i alt, DKK mio.			1.666	1.652
Arbejdskapital, DKK mio.			127	142
ROIC, %			16,0	14,7

Markedsudvikling

Vækst i volumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 2. kvartal 2015	Marked* 2. kvartal 2015	DSV ÅTD 2015	Marked* ÅTD 2015
Ordrelinjer	7%	2-3%	6%	1-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

I første halvår af 2015 er divisionens aktivitetsniveau målt på ordrelinjer steget ca. 6% i forhold til samme periode sidste år, og divisionen vurderes at have taget markedsandele.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg 7,1% og udgjorde 2.940 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 7,1%.

I andet kvartal af 2015 steg omsætningen ligeledes 7,1% og udgjorde 1.500 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 6,2%.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg 1,8% og udgjorde 688 millioner kroner i første halvår af 2015. Den organiske vækst udgjorde 1,8%.

I andet kvartal af 2015 steg bruttofortjenesten 3,5% og udgjorde 358 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 3,8%.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2015
Nettoomsætning	1.400	15	-2	87	6,2%	1.500
Bruttofortjeneste	346	3	-4	13	3,8%	358
Resultat af primær drift før særlige poster	67	1	-1	1	1,5%	68
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	2.745	11	-11	195	7,1%	2.940
Bruttofortjeneste	676	6	-6	12	1,8%	688
Resultat af primær drift før særlige poster	113	3	-1	-11	-9,6%	104

Bruttomarginen udgjorde 23,4% i første halvår af 2015 mod 24,6% i samme periode sidste år.

Markedet for kontraktlogistik i Europa er fortsat præget af overkapacitet, hvilket medfører prispres. Herudover har første halvår af 2015 været præget af opstartsomkostninger i forbindelse med nye kontrakter. Denne post er en del af den løbende drift, men omfanget har, særligt i første kvartal af 2015, været højt.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 104 millioner kroner i første halvår af 2015 mod 113 millioner kroner i samme periode sidste år. Conversion ratio udgjorde 15,1% for første halvår af 2015 mod 16,7% i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2015 udgjorde EBIT før særlige poster 68 millioner kroner, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Conversion ratio udgjorde 19,0% i kvartalet mod 19,4% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 127 millioner kroner pr. 30. juni 2015 mod 142 millioner kroner pr. 30. juni 2014.

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	13.127	12.162	25.728	23.764
Direkte omkostninger	10.240	9.554	20.159	18.691
Bruttofortjeneste	2.887	2.608	5.569	5.073
Andre eksterne omkostninger	550	497	1.093	1.009
Personaleomkostninger	1.398	1.279	2.768	2.556
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	939	832	1.708	1.508
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	130	131	258	261
Resultat af primær drift før særlige poster	809	701	1.450	1.247
Særlige poster, nettoomkostninger	-	-	-	300
Finansielle poster, nettoomkostninger	99	75	171	160
Resultat før skat	710	626	1.279	787
Skat af periodens resultat	177	162	319	204
Periodens resultat	533	464	960	583

Resultat for perioden fordeles således:

Aktionærerne i DSV A/S	532	464	958	583
Minoritetsinteresser	1	-	2	-

Resultat pr. aktie:

Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	3,14	2,66	5,65	3,34
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	3,11	2,66	5,60	3,31

Supplerende information:

Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	3,27	2,83	5,93	4,92
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			11,55	10,43

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Periodens resultat	533	464	960	583
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	16	-26	16	-22
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	35	47	28	35
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	8	-45	21	-28
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	-12	-	-12	-
Anden totalindkomst efter skat	47	-24	53	-15
Totalindkomst i alt	580	440	1.013	568
Totalindkomsten for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	581	440	1.012	568
Minoritetsinteresser	-1	-	1	-
I alt	580	440	1.013	568

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.708	1.508
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	18	19
Ændring i hensatte forpligtelser	-145	240
Ændring i arbejdskapital	22	-165
Særlige poster	-	-300
Renteindbetalinger	16	24
Renteudbetalinger	-222	-200
Betalt selskabsskat	-315	-220
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.082	906
Køb af immaterielle aktiver	-123	-93
Køb af materielle aktiver	-270	-81
Salg af materielle aktiver	530	17
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-27	11
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	110	-146
Frie pengestrømme	1.192	760
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-482	-318
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	9	-25
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	-283	-270
Køb af egne aktier	-702	-466
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	217	129
Øvrige transaktioner med aktionærer	15	72
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.226	-878
Periodens pengestrøm	-34	-118
Likvider og likvide reserver, primo	432	707
Periodens pengestrøm	-34	-118
Valutakursreguleringer	-100	-36
Likvider og likvide reserver, ultimo	298	553
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme		
Frie pengestrømme	1.192	760
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	-	-
Regulerede frie pengestrømme	1.192	760

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Immaterielle aktiver	8.969	8.961	8.928
Materielle aktiver	3.637	3.735	3.927
Andre tilgodehavender	323	136	297
Udskudt skatteaktiv	491	462	488
Langfristede aktiver i alt	13.420	13.294	13.640
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	8.611	8.121	7.854
Igangværende services	834	886	744
Andre tilgodehavender	894	1.145	985
Likvider og likvide reserver	298	553	432
Aktiver bestemt for salg	-	17	25
Kortfristede aktiver i alt	10.637	10.722	10.040
Aktiver i alt	24.057	24.016	23.680

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Aktiekapital	175	177	177
Reserver	6.185	6.025	5.875
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.360	6.202	6.052
Minoritetsinteresser	30	27	29
Egenkapital i alt	6.390	6.229	6.081
Udskudt skat	330	429	366
Pensioner og lignende forpligtelser	1.319	1.022	1.311
Hensatte forpligtelser	350	403	328
Finansielle forpligtelser	5.234	5.566	5.702
Langfristede forpligtelser i alt	7.233	7.420	7.707
Hensatte forpligtelser	284	479	474
Finansielle forpligtelser	598	715	589
Leverandørgæld	4.924	4.650	4.782
Igangværende services	1.671	1.473	1.377
Anden gæld	2.719	2.803	2.458
Selskabsskat	238	247	212
Kortfristede forpligtelser i alt	10.434	10.367	9.892
Forpligtelser i alt	17.667	17.787	17.599
Passiver i alt	24.057	24.016	23.680

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. JUNI 2015

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat af egenkapitalen	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	177	-7	-28	-239	6.149	6.052	29	6.081
Periodens resultat	-	-	-	-	958	958	2	960
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	17	-	17	-1	16
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	28	-	-	28	-	28
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	21	-	-	21	-	21
Skat af anden totalindkomst	-	-	-12	-	-	-12	-	-12
Anden totalindkomst efter skat	-	-	37	17	-	54	-1	53
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	37	17	958	1.012	1	1.013
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	18	18	-	18
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-283	-283	-	-283
Køb af egne aktier	-	-2	-	-	-700	-702	-	-702
Salg af egne aktier	-	-	-	-	217	217	-	217
Kapitalnedsættelse	-2	2	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	5	5	-	5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	29	29	-	29
Transaktioner med ejere i alt	-2	-	-	-	-702	-704	-	-704
Egenkapital pr. 30. juni 2015	175	-7	9	-222	6.405	6.360	30	6.390

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. JUNI 2014

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat af egenkapitalen	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	180	-5	-38	-44	6.125	6.218	30	6.248
Periodens resultat	-	-	-	-	583	583	-	583
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-22	-	-22	-	-22
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	35	-	-	35	-	35
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	-28	-	-	-28	-	-28
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-	-	7	-22	-	-15	-	-15
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	7	-22	583	568	-	568
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	19	19	-	19
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-270	-270	-	-270
Køb af egne aktier	-	-1	-	-	-465	-466	-	-466
Salg af egne aktier	-	-	-	-	129	129	-	129
Kapitalnedsættelse	-3	3	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	8	8	-	8
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Transaktioner med ejere i alt	-3	2	-	-	-583	-584	-3	-587
Egenkapital pr. 30. juni 2014	177	-3	-31	-66	6.125	6.202	27	6.229

Noter

NOTE 1 – ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt efter IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2014. Koncernregnskabet for 2014 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DSV A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2015. Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling for DSV.

Der er foretaget visse reklassifikationer i resultatopgørelsen, der ikke er væsentlige, og som ikke har påvirket resultat af primær drift før særlige poster samt periodens resultat.

NOTE 2 – REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregning af aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2014.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		Total	
	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Omsætning	11.124	10.509	12.420	12.126	2.940	2.745	458	412	26.942	25.792
Intern omsætning	-199	-458	-517	-1.020	-74	-168	-424	-382	-1.214	-2.028
Nettoomsætning	10.925	10.051	11.903	11.106	2.866	2.577	34	30	25.728	23.764
Bruttofortjeneste	2.578	2.204	2.315	2.195	688	676	-12	-2	5.569	5.073
Andre eksterne omkostninger	521	470	547	507	242	205	-217	-173	1.093	1.009
Personaleomkostninger	1.110	972	1.225	1.182	269	280	164	122	2.768	2.556
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	57	54	64	65	73	78	64	64	258	261
Resultat af primær drift før særlige poster	890	708	479	441	104	113	-23	-15	1.450	1.247
Aktiver i alt	13.317	14.182	13.229	10.530	3.311	3.690	-5.800	-4.386	24.057	24.016
Forpligtelser i alt	11.696	10.383	7.952	7.975	3.493	3.503	-5.474	-4.074	17.667	17.787

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 for DSV A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Hedehusene, den 4. august 2015

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Thomas Plenborg
Næstformand

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Robert S. Kledal

Jørgen Møller