

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2016

Selskabsmeddelelse nr. 640

1. november 2016

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2016

(DKK mio.)	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	17.205	12.535	50.130	38.263
Bruttofortjeneste	4.019	2.802	11.839	8.371
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.003	851	2.546	2.301
<i>Overskudsgrad</i>	5,8%	6,8%	5,1%	6,0%
<i>Conversion ratio</i>	25,0%	30,4%	21,5%	27,5%
Særlige poster, nettoomkostninger	155	-	866	-
Resultat før skat	763	773	1.537	2.052
Justeret resultat for perioden	692	603	1.829	1.617
Regulerede frie pengestrømme			807	1.864
Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden	3,69	3,55	9,79	9,48

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Vi holder momentum i UTi-integrationsarbejdet, og alle tre divisioner har præsteret solid fremgang. Udviklingen i tredje kvartal er endnu et bevis på det hårde arbejde, der lægges overalt i organisationen for at skabe gode resultater. Med en samlet vækst i indtjeningen på 18% i kvartalet er vi endnu engang meget tilfredse med udviklingen."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2016 justeres som følger:

- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 3.400-3.500 millioner kroner (tidligere 3.300-3.500 millioner kroner)
- Finansielle omkostninger, netto, forventes at ligge i niveauet 350 millioner kroner (tidligere 450 millioner kroner) ekskl. valutakursreguleringer.
- Effektiv skatteprocent forventes at ligge i niveauet 27,0 (tidligere 25,0).

Øvrige forventninger er uændrede.

Kontaktpersoner

Investor Relations

Flemming Ole Nielsen, telefon +45 43 20 33 92, flemming.o.nielsen@dsv.com

Ronni Funch Olsen, telefon +45 43 20 31 93, ronni.f.olsen@dsv.com

Medier

Tina Hindsbo, telefon +45 43 20 36 63, tina.hindsbo@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

Vi leverer dagligt transport- og logistikløsninger til tusindvis af virksomheder i over 80 lande fordelt på seks kontinenter. Vi har en global rækkevidde, men vores kontorer og medarbejdere er altid tæt på kunderne. Læs mere på dsv.com.

Hoved- og nøgletal*

	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	17.205	12.535	50.130	38.263
Bruttofortjeneste	4.019	2.802	11.839	8.371
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.206	978	3.135	2.686
Resultat af primær drift før særlige poster	1.003	851	2.546	2.301
Særlige poster, nettoomkostninger	155	-	866	-
Finansielle poster, nettoomkostninger	85	78	143	249
Resultat før skat	763	773	1.537	2.052
Periodens resultat	552	578	1.118	1.538
Justeret resultat for perioden	692	603	1.829	1.617
Balancen (DKK mio.)				
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen			12.553	6.360
Balance			39.669	24.114
Egenkapital			12.557	6.391
Nettoarbejdskapital			1.869	496
Nettorentbærende gæld			8.561	5.177
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			21.968	11.289
Bruttoinvestering i materielle aktiver			272	528
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			853	1.728
Investeringsaktivitet			-4.915	29
Frie pengestrømme			-4.062	1.757
Regulerede frie pengestrømme			807	1.864
Finansieringsaktivitet			925	-1.555
Aktietilbagekøb			-	-1.237
Udbetalt udbytte			-327	-283
Periodens pengestrøm			-3.137	202
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin	23,4	22,4	23,6	21,9
Overskudsgrad	5,8	6,8	5,1	6,0
Conversion ratio	25,0	30,4	21,5	27,5
Effektiv skatteprocent	27,7	25,2	27,3	25,0
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer			19,8	25,0
Egenkapitalforrentning			17,3	31,2
Soliditetsgrad			31,6	26,4
Finansiell gearing			2,1	1,5
Aktienøgletal				
Resultat pr. aktie for perioden	2,97	3,44	6,01	9,09
Resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder			8,89	11,57
Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden	3,69	3,55	9,79	9,48
Udvandet justeret resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder			13,04	12,14
Antal udstedte aktier (tusind)			190.000	175.000
Antal egne aktier (tusind)			4.539	8.698
Gennemsnitligt antal udestående aktier (tusind) for perioden	185.371	167.680	184.757	168.876
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			183.865	169.274
Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier (tusind) for perioden	187.547	169.414	186.780	170.637
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			183.865	170.836
Noteret aktiekurs ultimo perioden (DKK)			330,00	249,30
Medarbejdere				
Antal fuldtidsansatte ultimo			45.395	22.773

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Koncernårsrapport 2015, side 78-79.

Ledelsesberetning

Koncernen har i de første ni måneder af 2016 realiseret en bruttofortjeneste på 11.839 millioner kroner mod 8.371 millioner kroner i samme periode sidste år. Væksten kan primært henføres til købet af UTi. Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 2.546 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 2.301 millioner kroner i samme periode sidste år.

Integrationen af UTi forløber planmæssigt, og de tidligere udmeldte forventninger til synergier og integrationsomkostninger fastholdes.

” I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 1.003 millioner kroner mod 851 millioner kroner sidste år



Integration af UTi Worldwide Inc.

Købet af UTi Worldwide Inc. blev endeligt gennemført den 22. januar 2016. UTi indgår således i hele andet og tredje kvartal af 2016, men kun delvist (ca. 2 måneder) i årets første kvartal.

Arbejdet med at integrere UTi, herunder at realisere synergier og tilpasse de juridiske og finansielle strukturer, gennemføres med fokus på at opretholde et højt serviceniveau over for kunderne i overgangsfasen. Størstedelen af integrationen forventes gennemført inden for de første 12 måneder, og inden for 24 måneder efter overtagelsen forventes integrationen fuldt gennemført. De finansielle synergier forventes fuldt realiseret inden for en treårig periode efter overtagelsen.

UTi's aktiviteter indregnes fra start i DSV's eksisterende divisionsstruktur og er baseret på UTi's segmentopdeling i Freight Forwarding (indregnes i Air & Sea), Contract Logistics (indregnes i Solutions) og Distribution (indregnes i Road). UTi havde derudover en særskilt segmentrapportering for en række koncernfunktioner. I overensstemmelse med DSV's sædvanlige praksis vil disse omkostninger fremover blive allokeret til de enkelte segmenter ved hjælp af aktivitetsbaserede fordelingsnøgler.

I forbindelse med indregningen opgøres de overtagne nettoaktiver til dagsværdi, og regnskabspraksis tilpasses DSV's praksis. Det medfører bl.a. en ændret opgørelse af bruttofortjenesten, tilpasning af afskrivninger, mv., i forhold til UTi's historiske tal. Indregningen indebærer, at ledelsen har foretaget en række regnskabsmæssige skøn baseret på nuværende viden.

I takt med at integrationen skrider frem, kan ny viden og forbedret datakvalitet medføre ændringer i de foretagne regnskabsmæssige skøn. Det indebærer også, at der vil kunne forekomme ændringer til fordelingen af aktiviteter og antal medarbejdere.

I tredje kvartal af 2016 er antallet af medarbejdere opjusteret med ca. 2.000 fuldtidsansatte som følge af gennemgang af de lokalt anvendte principper for opgørelsen. Korrektionen vedrører timelønnede medarbejdere i Sydafrika og Nordamerika og berører Road og Solutions divisionerne. Forholdet har været gældende siden overtagelsen af UTi. Der er alene tale om en korrektion af beregnet antal fuldtidsmedarbejdere, og resultatopgørelsen påvirkes ikke af korrektionen.

Periodens resultat

Nettoomsætning

DSV har i de første ni måneder af 2016 realiseret en nettoomsætning på 50.130 millioner kroner mod 38.263 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2015. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 33,1%.

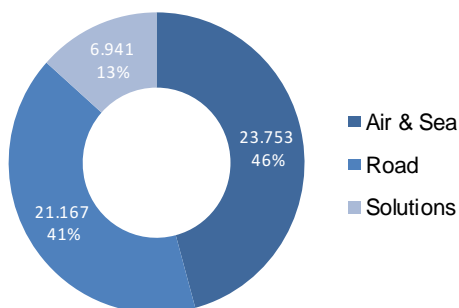
I tredje kvartal af 2016 udgjorde omsætningen 17.205 millioner kroner mod 12.535 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 39,4%.

Væksten kan primært henføres til købet af UTi, der har størst indvirkning på Air & Sea-divisionen, men som også har forøget aktiviteten i både Road og Solutions.

I forhold til samme periode sidste år er nettoomsætningen negativt påvirket af lavere gennemsnitlige fragtrater og brændstofpriser samt lavere valutakurser.

Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med 274 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 782 millioner kroner i de første ni måneder.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2016 (DKK mio.)



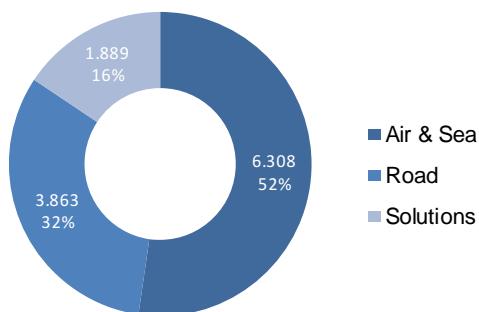
Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 11.839 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 8.371 millioner kroner for den tilsvarende periode af 2015. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 43,6%.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 4.019 millioner kroner mod 2.802 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 45,7%.

Væksten kan primært henføres til købet af UTi. Samtidig har den hidtidige DSV-forretning fortsat den gode udvikling med vækst i antal sendinger.

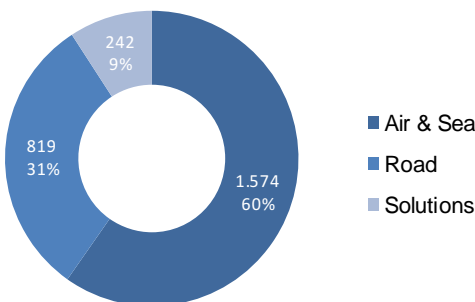
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2016 (DKK mio.)



Koncernens bruttomargin i de første ni måneder af 2016 udgjorde 23,6% mod 21,9% i samme periode i 2015. Stigningen kan primært henføres til Air & Sea-divisionen, hvor lavere gennemsnitlige fragtrater har medført en højere bruttomargin. Herudover har UTi-aktiviteterne påvirket koncernens samlede aktivitetsmix, hvor Air & Sea og Solutions nu repræsenterer en større del af den samlede bruttofortjeneste.

Valutakursudviklingen påvirkede bruttofortjenesten negativt med 63 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 183 millioner kroner i de første ni måneder.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER ÅTD 2016 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 2.546 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 2.301 i samme periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 13,4%.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster 1.003 millioner kroner mod 851 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 20,7%.

Valutakursudviklingen påvirkede resultat af primær drift før særlige poster negativt med 24 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 63 millioner kroner i de første 9 måneder af 2016.

Conversion ratio udgjorde 21,5% i de første ni måneder af 2016 mod 27,5% i den tilsvarende periode i 2015. Udviklingen kan primært henføres til UTi, der i første omgang trækker koncernens samlede margin ned. I takt med at integrationen gennemføres og

synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Overskudsgraden (før særlige poster) udgjorde 5,1% i de første ni måneder af 2016 mod 6,0% sidste år og er ligeledes påvirket af UTi integrationen.

Sammenlægning af kontorer og kommercielle aktiviteter er i god fremdrift og omfatter især aktiviteterne i UTi's Freight Forwarding og DSV's Air & Sea-division. Som en vigtig del af UTi-integrationen sker der endvidere en sammenlægning af de to koncerners administrative funktioner, herunder it, finans, kommercielle funktioner og globalt hovedkvarter.

I overensstemmelse med tidligere udmeldinger forventer koncernen at opnå synergier i niveauet 1,5 milliarder kroner. Ca. 40% af synergierne forventes realiseret i 2016, mens 40% forventes realiseret i 2017 og de resterende 20% i 2018.

I løbet af 2019 og 2020 forventes yderligere optimering og synergier, således at de langsigtede finansielle målsætninger opnås.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde en omkostning på 866 millioner kroner i de første ni måneder af 2016. I tredje kvartal af 2016 udgjorde særlige poster en omkostning på 155 millioner kroner.

Omkostningerne vedrører primært integrationen af UTi, herunder transaktions- og restruktureringsomkostninger.

I overensstemmelse med de tidligere udmeldinger forventes de samlede integrationsomkostninger at beløbe sig til 1,5 milliarder kroner, hvoraf ca. 2/3 forventes udgiftsført i 2016 – i takt med at integrationen gennemføres. Den resterende del forventes udgiftsført i 2017.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 85 millioner kroner i tredje kvartal af 2016.

I årets første 9 måneder udgjorde finansielle poster en nettoudgift på 143 millioner. Heri indgår en ekstraordinær valutakursgevinst på ca. 100 millioner kroner. Gevinsten opstod i forbindelse med købet af UTi og den efterfølgende interne omstrukturering.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent udgjorde 27,3 i de første ni måneder af 2016 og er påvirket af overtagelsen af UTi, hvor visse integrationsomkostninger ikke er fuldt fradragsberettigede.

I de kommende år er det fortsat forventningen, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge i niveauet 25,0.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 1.118 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 1.538 millioner kroner i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært særlige poster i forbindelse med integrationen, der dog delvist modsvares af forbedret resultat af primær drift samt lavere finansielle omkostninger.

Justeret resultat

Det justerede resultat udgjorde 1.829 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 1.617 millioner kroner i samme periode sidste år.

Justeret resultat er aktionærernes andel af årets resultat reguleret for amortisering af kunderelationer (86 millioner kroner), omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse (35 millioner kroner) samt særlige poster (866 millioner kroner). Der beregnes skatteeffekt af justeringerne.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for de første ni måneder af 2016 udgjorde 9,8 kroner og steg 3,4% i forhold til den tilsvarende periode i 2015. Stigningen skyldes et højere justeret resultat, hvilket mere end opvejer, at det gennemsnitlige antal aktier er steget som følge af den gennemførte kapitalforhøjelse i slutningen af 2015.

For den seneste 12-måneders periode udgjorde udvandet justeret resultat pr. aktie 13,0 kroner mod 12,1 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 7,4%.

VEKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	3. kvartal 2016
Nettoomsætning	12.535	-274	4.944	39,4%	17.205
Bruttofortjeneste	2.802	-63	1.280	45,7%	4.019
Resultat af primær drift før særlige poster	851	-24	176	20,7%	1.003
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	38.263	-782	12.649	33,1%	50.130
Bruttofortjeneste	8.371	-183	3.651	43,6%	11.839
Resultat af primær drift før særlige poster	2.301	-63	308	13,4%	2.546

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 1.869 millioner kroner pr. 30. september 2016 mod 496 millioner kroner pr. 30. september 2015. Stigningen skyldes primært UTi, der bl.a. har medført større eksponering mod Air & Sea og områder, hvor pengebindingen traditionelt er højere.

Der er i forbindelse med integrationen stort fokus på at optimere pengebindingen i arbejdskapital, men konvertering af IT-systemer og omlægning af arbejdsprocesser kan i perioder have negativ indvirkning. Hertil oplever vi generelt et stigende pres på arbejdskapitalen i markedet, ikke mindst fra store kunder.

I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 2,7% pr. 30. september 2016.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 853 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 1.728 millioner kroner i samme periode i 2015. Udviklingen skyldes primært højere arbejdskapital samt udbetalinger til integrationsomkostninger (særlige poster).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde minus 4.915 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 29 millioner kroner i tilsvarende periode i 2015. Ændringen vedrører primært købet af UTi.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 925 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod minus 1.555 millioner kroner i tilsvarende periode i 2015. Ændringen vedrører primært finansieringen af UTi i 2016, mens der i 2015 blev foretaget aktietilbagekøb.

Regulerede frie pengestrømme

Regulerede frie pengestrømme udgjorde 807 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 1.864 millioner kroner i samme periode i 2015.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	3.135	2.686
Ændring i arbejdskapital	-825	-162
Regulering for ikke-likvide poster	-240	-102
Regulering for øvrige driftsposter	-1.217	-694
Pengestrømme fra driftsaktivitet	853	1.728
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver mv.	-296	166
Køb og salg af dattervirksomheder, aktiviteter eksklusiv optaget gæld	-4.619	-137
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.915	29
Frie pengestrømme	-4.062	1.757
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	1.028	-328
Allokering til aktionærerne	-327	-1.520
Udnyttelse af optionsprogram mv.	224	293
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	925	-1.555
Periodens pengestrøm	-3.137	202
Regulerede frie pengestrømme	807	1.864

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 30. september 2016 udgjorde aktionærerne i DSV's andel af egenkapitalen 12.553 millioner kroner (31. december 2015: 11.809 millioner kroner).

Egenkapitalen er primært påvirket af periodens resultat, udloddet udbytte, salg af egne aktier (i forbindelse med medarbejderes udnyttelse af aktieoptioner) samt aktuarmæssige reguleringer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. september 2016 4.538.748 stk., svarende til 2,4% af det samlede antal udstedte aktier. Beholdningen af egne aktier pr. 1. november 2016 udgør 4.532.248 stk.

DSV har den 13. april 2016 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 2,5 millioner egne aktier. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 190 millioner kroner fordelt på aktier à nominelt 1 krone.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgjorde 31,6% pr. 30. september 2016 (30. september 2015: 26,4%).

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Egenkapital primo	11.809	6.052
Periodens nettoresultat	1.111	1.535
Betalt udbytte	-327	-283
Køb/salg af egne aktier	218	-1.000
Aktuarmæssige reguleringer	-309	-
Øvrige reguleringer, netto	51	56
Egenkapital 30. september	12.553	6.360

Nettorentebærende gæld

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 8.561 millioner kroner pr. 30. september 2016 mod 5.177 millioner kroner pr. 30. september 2015. Stigningen skyldes købet af UTi.

Den finansielle gearing udgjorde 2,1 pr. 30. september 2016 mod 1,5 i tilsvarende periode sidste år.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 3,1 år pr. 30. september 2016 mod 4,5 år pr. 30. september 2015.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 21.968 millioner kroner pr. 30. september 2016 mod 11.289 millioner kroner pr. 30. september 2015. Stigningen vedrører købet af UTi.

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 19,8% mod 25,0% for samme periode pr. 30. september 2015.

Påvirkning fra sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Forventninger til 2016

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2016 justeres som følger:

- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 3.400-3.500 millioner kroner (tidligere 3.300-3.500 millioner kroner).
- Finansielle omkostninger, netto, forventes at ligge i niveauet 350 millioner kroner, korrigeret for valutakursreguleringer (tidligere 450 millioner kroner).
- Effektiv skatteprocent forventes at ligge i niveauet 27,0 (tidligere 25,0).

Justeringen af forventet resultat af primær drift før særlige poster skal primært ses i lyset af den fortsatte fremdrift af integration af UTi.

Koncernens renteniveau er lavere end tidligere forventet. Det skyldes primært, at højtforrentede finansielle forpligtelser i UTi er indfriet hurtigere end forventet.

Justeringen af forventet effektiv skatteprocent skyldes, at visse integrationsomkostninger ikke er fuldt fradragsberettigede.

Forventningerne er baseret på kursniveauet for koncernens nøglevalutaer ved starten af november 2016.

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.

Forventningerne til 2016 forudsætter en stabil udvikling på de markeder, hvor koncernen opererer.

DSV Air & Sea

Aktiviteter

DSV Air & Sea er specialiseret i godstransport med fly og skib. Divisionen tilbyder både traditionelle fragtservices og specialgodsløsninger. Købet af UTi har medført en styrkelse af divisionens globale netværk og industrispecifikke løsninger.

Divisionen har i de første ni måneder af 2016 realiseret et EBIT før særlige poster på 1.574 millioner kroner mod 1.431 millioner kroner sidste år. Væksten er realiseret på trods af, at de tilførte aktiviteter fra UTi i udgangspunktet var tabsgivende.



” I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 626 millioner kroner mod 541 millioner kroner sidste år

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	8.282	5.379	23.753	16.503
Direkte omkostninger	6.159	4.012	17.445	12.558
Bruttofortjeneste	2.123	1.367	6.308	3.945
Andre eksterne omkostninger	550	258	1.669	779
Personaleomkostninger	898	544	2.913	1.654
EBITDA før særlige poster	675	565	1.726	1.512
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	49	24	152	81
EBIT før særlige poster	626	541	1.574	1.431

NØGLETAL

	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Bruttomargin, %	25,6	25,4	26,6	23,9
Conversion ratio, %	29,5	39,6	25,0	36,3
Overskudsgrad, %	7,6	10,1	6,6	8,7
Antal ansatte ultimo			13.799	6.790
Investeret kapital i alt, DKK mio.			12.029	6.448
Arbejdskapital, DKK mio.			2.393	1.103
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %			22,4	27,6

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2015

	DSV 3. kvartal 2016	Marked 3. kvartal 2016	DSV ÅTD 2016	Marked ÅTD 2016
Søfragt – TEU	57%	2%	51%	2%
Luffragt – ton	84%	2%	84%	1%

DSV's vækst omfatter både opkøbt og organisk vækst. Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har i de første ni måneder af 2016 realiseret en vækst i søfragtvolumen (TEU) på 51% i forhold til samme periode i 2015.

For luffragtvolumen (ton) har divisionen i de første ni måneder af 2016 realiseret en vækst på 84% i forhold til samme periode i 2015.

Periodens vækst kan især henføres til UTi.

Nettoomsætning

I de første ni måneder af 2016 udgjorde nettoomsætningen 23.753 millioner kroner mod 16.503 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 8.282 millioner kroner mod 5.379 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten i nettoomsætningen kan primært henføres til UTi, der har tilført divisionen aktiviteter på globalt plan, med USA som det største enkelte land, men også med væsentlige aktiviteter i Europa, Fjernøsten og Afrika. UTi indgår med fuld effekt i andet og tredje kvartal af 2016, hvorimod første kvartal kun blev påvirket fra overtagelsesdagen ultimo januar 2016.

I forhold til samme periode sidste år er både DSV's og UTi's nettoomsætning negativt påvirket af lavere fragtrater og valutakurser.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 6.308 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 3.945 millioner kroner i samme periode sidste år. I tredje kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 2.123 millioner kroner mod 1.367 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Stigningen kan primært henføres til købet af UTi.

UTi og DSV opererede i udgangspunktet på to forskellige it-systemer og med forskellige principper for allokering af en række omkostninger. I forbindelse med integrationen overføres UTi's aktiviteter til DSV's it-plattform og allokeringsprincipper. Det medfører, at datakvaliteten løbende forbedres, og at der vil kunne forekomme reguleringer til de indregnede UTi-aktiviteter.

Divisionens bruttomargin udgjorde 26,6% i de første ni måneder af 2016 mod 23,9% i samme periode sidste år.

Valutakursudviklingen påvirkede bruttofortjenesten negativt med 40 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 128 millioner kroner i de første ni måneder.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 1.574 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 1.431 millioner i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 626 millioner kroner mod 541 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten er opnået på trods af, at UTi-aktiviteterne i udgangspunktet var tabsgivende. Udviklingen afspejler en stærk udvikling i den øvrige DSV-forretning samtidig med, at integrationen begynder at have en positiv effekt på UTi-aktiviteterne.

Conversion ratio udgjorde 25,0% i de første ni måneder af 2016 mod 36,3% i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til UTi, der i første omgang trækker divisionens indtjeningsmargin ned. I takt med at integrationen gennemføres, og de forventede synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Overskudsgraden udgjorde 6,6% for de første ni måneder af 2016 mod 8,7% i samme periode sidste år og er ligeledes påvirket af UTi-integrationen.

Valutakursudviklingen påvirkede EBIT før særlige poster negativt med 17 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 49 millioner kroner i de første ni måneder af 2016.

Arbejdskapital

Air & Sea-divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 2.393 millioner kroner pr. 30. september 2016 mod 1.103 millioner kroner pr. 30. september 2015. Stigningen kan primært henføres til aktivitetsforøgelsen i forbindelse med UTi.

VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	3. kvartal 2016
Nettoomsætning	5.379	-138	3.041	56,5%	8.282
Bruttofortjeneste	1.367	-40	796	58,2%	2.123
Resultat af primær drift før særlige poster	541	-17	102	18,9%	626
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	16.503	-459	7.709	46,7%	23.753
Bruttofortjeneste	3.945	-128	2.491	63,1%	6.308
Resultat af primær drift før særlige poster	1.431	-49	192	13,4%	1.574

FORDELING, SØ- OG LUFTRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luftragt			
	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	4,317	3,080	12,458	9,704	3,965	2,299	11,295	6,799
Direkte omkostninger	3,193	2,287	9,154	7,407	2,966	1,725	8,291	5,151
Bruttofortjeneste	1,124	793	3,304	2,297	999	574	3,004	1,648
Bruttomargin, %	26.0	25.7	26.5	23.7	25.2	25.0	26.6	24.2
Volumen (TEU / ton)	345,463	220,598	976,380	644,677	147,744	80,080	422,123	228,975
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3,254	3,597	3,384	3,563	6,762	7,162	7,116	7,197

DSV Road

Aktiviteter

DSV Road er blandt de tre største vejtransportvirksomheder i Europa. Divisionen tilbyder full- og partload samt stykgods-services og har med over 200 terminaler i Europa et stærkt netværk. Købet af UTi har tilført DSV Road aktiviteter primært i USA og Sydafrika.

Divisionen har i de første ni måneder af 2016 realiseret EBIT før særlige poster på 819 millioner kroner mod 721 millioner kroner sidste år.



” I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 290 millioner kroner mod 242 millioner kroner sidste år

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	7.111	6.044	21.167	18.464
Direkte omkostninger	5.864	4.966	17.304	15.071
Bruttofortjeneste	1.247	1.078	3.863	3.393
Andre eksterne omkostninger	304	238	950	785
Personaleomkostninger	612	568	1.973	1.793
EBITDA før særlige poster	331	272	940	815
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	41	30	121	94
EBIT før særlige poster	290	242	819	721

NØGLETAL

	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Bruttomargin, %	17,5	17,8	18,3	18,4
Conversion ratio, %	23,3	22,4	21,2	21,2
Overskudsgrad, %	4,1	4,0	3,9	3,9
Antal ansatte ultimo			12.710	9.251
Investeret kapital i alt, DKK mio.			4.106	2.872
Arbejdskapital, DKK mio.			-360	-460
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %			29,1	28,2

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2015

	DSV 3. kvartal 2016	Marked 3. kvartal 2016	DSV ÅTD 2016	Marked ÅTD 2016
Road – sendinger	5%	2-3%	5%	2-3%

DSV's vækst er opgjort eksklusiv UTi. Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Med en vækst i antal sendinger i de første ni måneder af 2016 på 5% i forhold til samme periode sidste år er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele på de fleste europæiske markeder.

Som følge af forskelle i datagrundlag er de nye Road-aktiviteter i USA og Sydafrika, der er tilført via UTi, foreløbigt ikke inkluderet i volumenopgørelsen.

Nettoomsætning

I de første ni måneder af 2016 udgjorde nettoomsætningen 21.167 millioner kroner mod 18.464 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 7.111 millioner kroner mod 6.044 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten kan dels henføres til de tilførte UTi-aktiviteter i USA og Sydafrika. Nettoomsætningen er herudover positivt påvirket af væksten i antal sendinger.

I forhold til samme periode sidste år er både DSV's og UTi's nettoomsætning negativt påvirket af lavere valutakurser.

Bruttofortjeneste

I de første ni måneder af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 3.863 millioner kroner mod 3.393 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 1.247 millioner kroner mod 1.078 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.
Væksten kan primært henføres til UTi's aktiviteter i USA og Sydafrika.

I et marked, der fortsat er kendetegnet ved stærk konkurrence og prispres, udgjorde divisionens bruttomargin 18,3% i de første ni måneder af 2016, hvilket svarer til niveauet i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde bruttomarginen 17,5% mod 17,8% i samme periode sidste år. Kvartalet er negativt påvirket af mindre reklassifikationer af UTi aktiviteterne, der delvist vedrører tidligere perioder.

UTi har historisk ikke rapporteret bruttofortjeneste efter samme princip som DSV, og i takt med at integrationen gennemføres, vil datagrundlaget blive styrket og reguleringer kan forekomme.

Valutakursudviklingen påvirkede bruttofortjenesten negativt med 23 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 57 millioner kroner i de første ni måneder.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 819 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 721 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 290 millioner kroner mod 242 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Stigningen kan både henføres til UTi og til de eksisterende DSV-aktiviteter.

Conversion ratio udgjorde 21,2% i de første ni måneder af 2016, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,9% i de første ni måneder af 2016, hvilket ligeledes var på niveau med sidste år.

Valutakursudviklingen påvirkede EBIT før særlige poster negativt med 5 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og negativt med 11 millioner kroner i de første ni måneder af 2016.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 360 millioner kroner pr. 30. september 2016 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 460 millioner kroner pr. 30. september 2015. Udviklingen kan primært henføres til UTi.

VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	3. kvartal 2016
Nettoomsætning	6.044	-110	1.177	19,5%	7.111
Bruttofortjeneste	1.078	-23	192	17,8%	1.247
Resultat af primær drift før særlige poster	242	-5	53	21,9%	290
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	18.464	-277	2.980	16,1%	21.167
Bruttofortjeneste	3.393	-57	527	15,5%	3.863
Resultat af primær drift før særlige poster	721	-11	109	15,1%	819

DSV Solutions

Aktiviteter

DSV Solutions er specialiseret i kontraktlogistik: logistik- og lagerløsninger, der understøtter hele kundens forsyningskæde. Ud over traditionel lageropbevaring og distribution tilbyder divisionen bl.a. fragtstyring, tolddeklaration, ordrestyring og løsninger til e-handel. Med købet af UTi er DSV Solutions blevet en global aktør inden for kontraktlogistik.

Divisionen realiserede et EBIT før særlige poster på 242 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 179 millioner kroner i samme periode sidste år.



” I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 105 millioner kroner mod 75 millioner kroner sidste år

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	2.492	1.476	6.941	4.416
Direkte omkostninger	1.808	1.117	5.052	3.369
Bruttofortjeneste	684	359	1.889	1.047
Andre eksterne omkostninger	202	113	559	355
Personaleomkostninger	311	132	906	401
EBITDA før særlige poster	171	114	424	291
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	66	39	182	112
EBIT før særlige poster	105	75	242	179

NØGLETAL

	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Bruttomargin, %	27,4	24,3	27,2	23,7
Conversion ratio, %	15,4	20,9	12,8	17,1
Overskudsgrad, %	4,2	5,1	3,5	4,1
Antal ansatte ultimo			16.854	5.844
Investeret kapital i alt, DKK mio.			3.210	1.547
Arbejdskapital, DKK mio.			248	92
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %			12,8	16,5

Markedsudvikling

Købet af UTi har medført en væsentlig aktivitetsforøgelse i divisionen. UTi har tilført aktiviteter i Nordamerika, Sydafrika, Asien og Europa, og divisionens samlede kapacitet er fordoblet og udgør nu ca. 4,7 millioner kvadratmeter.

Som følge af forskelle i it-systemer og datagrundlag imellem DSV og UTi er opgørelsen af udvikling i ordrelinjer midlertidigt udeladt. Det er hensigten at genoptage rapporteringen, når integrationen skrider frem, og tilstrækkeligt datagrundlag er etableret.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde 6.941 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 4.416 millioner kroner i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 2.492 millioner kroner mod 1.476 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten kan primært henføres til UTi.

I forhold til samme periode sidste år er både DSV's og UTi's nettoomsætning negativt påvirket af lavere valutakurser.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 1.889 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 1.047 millioner kroner i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 684 millioner kroner mod 359 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten i perioden kan primært henføres til UTi.

Bruttomarginen udgjorde 27,2% i de første ni måneder af 2016 mod 23,7% i samme periode sidste år. Udviklingen i bruttomarginen er primært påvirket af indregningen af UTi.

UTi har historisk ikke rapporteret bruttofortjeneste efter samme princip som DSV, og i takt med at integrationen gennemføres, vil datagrundlaget blive styrket.

Valutakursudviklingen påvirkede bruttofortjenesten negativt med 7 millioner kroner i tredje kvartal af 2016 og 16 millioner kroner i de første ni måneder.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 242 millioner kroner i de første ni måneder af 2016 mod 179 millioner kroner i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 105 millioner kroner mod 75 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten kan primært henføres til UTi.

Conversion ratio udgjorde 12,8% i de første ni måneder af 2016 mod 17,1% i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til UTi, der trækker divisionens gennemsnitlige indtjeningsmargin ned.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,5% i de første ni måneder af 2016 mod 4,1% sidste år og er ligeledes påvirket af UTi.

Arbejdskapital

Divisionen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 248 millioner kroner pr. 30. september 2016 mod 92 millioner kroner pr. 30. september 2015. Udviklingen kan primært henføres til UTi.

VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	3. kvartal 2016
Nettoomsætning	1.476	-37	1.053	71,3%	2.492
Bruttofortjeneste	359	-7	332	92,5%	684
Resultat af primær drift før særlige poster	75	-1	31	41,3%	105
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	4.416	-89	2.614	59,2%	6.941
Bruttofortjeneste	1.047	-16	858	81,9%	1.889
Resultat af primær drift før særlige poster	179	-2	65	36,3%	242

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	17.205	12.535	50.130	38.263
Direkte omkostninger	13.186	9.733	38.291	29.892
Bruttofortjeneste	4.019	2.802	11.839	8.371
Andre eksterne omkostninger	786	505	2.452	1.598
Personaleomkostninger	2.027	1.319	6.252	4.087
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.206	978	3.135	2.686
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	203	127	589	385
Resultat af primær drift før særlige poster	1.003	851	2.546	2.301
Særlige poster, nettoomkostninger	155	-	866	-
Finansielle poster, nettoomkostninger	85	78	143	249
Resultat før skat	763	773	1.537	2.052
Skat af periodens resultat	211	195	419	514
Periodens resultat	552	578	1.118	1.538

Resultat for perioden fordeles således:

Aktionærerne i DSV A/S	551	577	1.111	1.535
Minoritetsinteresser	1	1	7	3

Resultat pr. aktie:

Resultat pr. aktie for perioden	2,97	3,44	6,01	9,09
Udvandet resultat pr. aktie for perioden	2,94	3,40	5,95	9,00

Supplerende information:

Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden	3,69	3,55	9,79	9,48
Udvandet justeret resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder			13,04	12,14

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Periodens resultat	552	578	1.118	1.538
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	65	-75	-30	-59
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	28	-18	-108	10
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	2	5	11	26
Aktuarmæssige reguleringer	-89	-	-309	-
Skat af anden totalindkomst	29	3	97	-9
Anden totalindkomst efter skat	35	-85	-339	-32
Totalindkomst i alt	587	493	779	1.506
Totalindkomsten for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	587	492	779	1.504
Minoritetsinteresser	-	1	-	2
I alt	587	493	779	1.506

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	3.135	2.686
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	35	28
Ændring i hensatte forpligtelser	-275	-130
Ændring i arbejdskapital	-825	-162
Særlige poster	-441	-
Renteindbetalinger	179	31
Renteudbetalinger	-332	-296
Betalt selskabsskat	-623	-429
Pengestrøm fra driftsaktivitet	853	1.728
Køb af immaterielle aktiver	-160	-180
Køb af materielle aktiver	-273	-528
Salg af materielle aktiver	151	874
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-4.619	-107
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-14	-30
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4.915	29
Frie pengestrømme	-4.062	1.757
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	1.079	-332
Provenu og afdrag af andre finansielle forpligtelser	-51	4
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	-327	-283
Køb af egne aktier	-	-1.237
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	216	237
Øvrige transaktioner med aktionærer	8	56
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	925	-1.555
Periodens pengestrøm	-3.137	202
Likvider og likvide reserver, primo	4.908	432
Periodens pengestrøm	-3.137	202
Valutakursreguleringer	97	-66
Likvider og likvide reserver, ultimo	1.868	568
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<i>Opgørelse af regulerede frie pengestrømme</i>		
Frie pengestrømme	-4.062	1.757
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	4.619	107
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	250	-
Regulerede frie pengestrømme	807	1.864
<i>Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder</i>		
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter*	4.619	107
Rentebærende gæld	4.880	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	250	-
Enterprise værdi af opkøbte virksomheder	9.749	107

*) Dagsværdi af samlet købsvederlag eksklusiv likvide beholdninger.

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Immaterielle aktiver	16.834	8.946	8.996
Materielle aktiver	4.016	3.538	3.568
Andre tilgodehavender	306	327	119
Udskudt skatteaktiv	785	484	515
Langfristede aktiver i alt	21.941	13.295	13.198
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	12.136	8.423	7.799
Igangværende services	1.720	810	588
Andre tilgodehavender	2.004	1.017	1.232
Likvide beholdninger	1.868	568	4.908
Aktiver bestemt for salg	-	1	-
Kortfristede aktiver i alt	17.728	10.819	14.527
Aktiver i alt	39.669	24.114	27.725

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Aktiekapital	190	175	192
Reserver	12.363	6.185	11.617
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	12.553	6.360	11.809
Minoritetsinteresser	4	31	32
Egenkapital i alt	12.557	6.391	11.841
Udskudt skat	332	329	321
Pensioner og lignende forpligtelser	1.578	1.305	1.226
Hensatte forpligtelser	716	361	360
Finansielle forpligtelser	9.095	5.190	4.309
Langfristede forpligtelser i alt	11.721	7.185	6.216
Hensatte forpligtelser	468	303	270
Finansielle forpligtelser	1.396	782	313
Leverandørgæld	6.316	4.784	4.997
Igangværende services	2.417	1.588	1.451
Anden gæld	4.433	2.775	2.347
Selskabsskat	361	306	290
Kortfristede forpligtelser i alt	15.391	10.538	9.668
Forpligtelser i alt	27.112	17.723	15.884
Passiver i alt	39.669	24.114	27.725

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2016

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	192	4.744	-9	56	-289	7.115	11.809	32	11.841
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.111	1.111	7	1.118
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-23	-	-23	-7	-30
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-108	-	-	-108	-	-108
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	-	11	-	-	11	-	11
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-	-	-309	-309	-	-309
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	29	-	68	97	-	97
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-68	-23	-241	-332	-7	-339
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	-68	-23	870	779	-	779
Transaktioner med ejere:									
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	35	35	-	35
Udloppet udbytte	-	-	-	-	-	-327	-327	-	-327
Salg af egne aktier	-	-	2	-	-	216	218	-	218
Kapitalnedsættelse	-2	-	2	-	-	-	-	-	-
Tilgang/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-15	-15
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-	14	14	-	14
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-4	-4	-13	-17
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-	29	29	-	29
Transaktioner med ejere i alt	-2	-	4	-	-	-37	-35	-28	-63
Egenkapital pr. 30. september 2016	190	4.744	-5	-12	-312	7.948	12.553	4	12.557

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2015

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	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	-	-	-	-	1.535	1.535	3	1.538
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-58	-	-58	-1	-59
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	10	-	-	10	-	10
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	26	-	-	26	-	26
Skat af anden totalindkomst	-	-	-9	-	-	-9	-	-9
Anden totalindkomst efter skat	-	-	27	-58	-	-31	-1	-32
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	27	-58	1.535	1.504	2	1.506
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	28	28	-	28
Udloppet udbytte	-	-	-	-	-283	-283	-	-283
Køb af egne aktier	-	-4	-	-	-1.233	-1.237	-	-1.237
Salg af egne aktier	-	-	-	-	237	237	-	237
Kapitalnedsættelse	-2	2	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	14	14	-	14
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	33	33	-	33
Transaktioner med ejere i alt	-2	-2	-	-	-1.192	-1.196	-	-1.196
Egenkapital pr. 30. september 2015	175	-9	-1	-297	6.492	6.360	31	6.391

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 2015. Koncernregnskabet for 2015 indeholder en komplet beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DSV har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft fra 1. januar 2016. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket og forventes ikke at ville påvirke DSV i væsentlig grad fremadrettet.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som kan påvirke de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen. Disse skøn er i sagens natur behæftede med en vis usikkerhed, og de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. Skønnene revurderes løbende, ligesom effekten af eventuelle ændringer indregnes i den givne periode.

Ændring af væsentlige regnskabsmæssige skøn

DSV har med virkning fra 1. januar 2016 ændret afskrivningsmetode og -periode for måling af kunderelationer. Kunderelationer amortiseres nu over 8 år efter saldometoden frem for tidligere over 10 år efter den lineære metode.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringsposter		Total	
	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Omsætning	23.753	16.503	21.167	18.464	6.941	4.416	1.213	697	53.074	40.080
Intern omsætning	-493	-299	-874	-765	-274	-111	-1.303	-642	-2.944	-1.817
Nettoomsætning	23.260	16.204	20.293	17.699	6.667	4.305	-90	55	50.130	38.263
Bruttofortjeneste	6.308	3.945	3.863	3.393	1.889	1.047	-221	-14	11.839	8.371
Andre eksterne omkostninger	1.669	779	950	785	559	355	-726	-321	2.452	1.598
Personaleomkostninger	2.913	1.654	1.973	1.793	906	401	460	239	6.252	4.087
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	152	81	121	94	182	112	134	98	589	385
Resultat af primær drift før særlige poster	1.574	1.431	819	721	242	179	-89	-30	2.546	2.301
Aktiver i alt	25.302	13.354	16.274	13.179	7.890	3.177	-9.797	-5.596	39.669	24.114
Forpligtelser i alt	28.064	11.448	8.961	7.710	6.664	3.372	-16.577	-4.807	27.112	17.723

4 SÆRLIGE POSTER

I forbindelse med præsentationen af delårsrapporten anvendes særlige poster til at afgrænse resultatet af koncernens ordinære driftsaktivitet fra exceptionelle poster, som i deres natur ikke er afledt af den almindelige drift eller i øvrigt er afholdt med henblik på vedligeholdelse eller udvikling af vores forretningsgrundlag.

Særlige poster afholdt i de første ni måneder af 2016 udgør 866 millioner kroner og vedrører primært transaktions- og restruktureringsomkostninger i forbindelse med UTi-opkøbet.

5 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Med virkning fra 22. januar 2016 har DSV erhvervet UTi Worldwide Inc. ved overtagelse af alle aktierne i selskabet til et kontant beløb på 7,10 US dollars pr. ordinær aktie. Det samlede købsvederlag udgør 6.588 millioner kroner.

Om UTi Worldwide Inc.

UTi Worldwide Inc. var ved overtagelsen en global leverandør af transport- og logistikløsninger med hovedsæde i USA. UTi havde ca. 23.000 fuldtidsansatte i 58 lande og mere end 300 kontorer og 200 logistikcentre. Virksomhedens services omfattede totalløsninger inden for transport og logistik, herunder luftfragt, søfragt, distribution, toldeklarerings og kontraktlogistik.

Geografisk havde UTi en stærk tilstedeværelse i Nordamerika og en ledende markedsposition i Sydafrika. Netværket omfattede desuden Asien og Europa.

Strategisk rationale og synergier

Kombinationen af UTi og DSV skaber et af verdens stærkeste transport- og logistiknetværk, der omfatter mere end 80 lande og beskæftiger over 40.000 medarbejdere.

Air & Sea-divisionen er blevet markant styrket, og DSV har øget sine branchespecifikke kompetencer i alle divisioner. Derudover er DSV blevet en global aktør inden for kontraktlogistik og har udbygget vejtransportaktiviteterne i markeder uden for Europa. Dette gør DSV i stand til at tilbyde sine kunder et bredere udbud af services.

DSV og UTi er et stærkt match, og sammenlægningen af de to virksomheder giver mange muligheder for synergier på grund af selskabernes ensartede forretningsmodeller og services. Dette omfatter bl.a. kommercielle synergier fra et stærkere netværk og bredere serviceudbud, konsolidering og optimering af kontorer, logistikfaciliteter og it-infrastruktur samt styrket indkøb.

Resultatpåvirkning

I forbindelse med integrationen sammenlægges UTi's operation, it-systemer og administration med DSV, og der udarbejdes ikke særskilt rapportering for henholdsvis UTi og DSV. Integrationen er i tredje kvartal 2016 så fremskreden, at det ikke længere er praktisk muligt at udøve et skøn over nettoomsætning og resultat af primær drift hverken i perioden siden overtagelsen eller proforma for hele regnskabsåret.

Transaktionsomkostninger

Transaktionsomkostninger i forbindelse med akkvisitionen udgør i alt 131 millioner kroner. Heraf er 60 millioner er udgiftsført i de første ni måneder af 2016.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

UTi-akkvisitionen er igangværende, hvorfor justeringer til nettoaktiver og goodwill samt registrering af andre forhold uden for balancen kan forekomme inden for 12 måneder fra overtagelsesdagen i overensstemmelse med IFRS 3.

Dagsværdien af foreløbigt opgjorte nettoaktiver på overtagelsesdagen udgør som følger:

(DKK mio.)	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle aktiver	344
Materielle aktiver	836
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	3.713
Igangværende services	569
Udskudte skatteaktiver	131
Andre tilgodehavender	1.066
Likvider og likvide reserver	1.969
Aktiver i alt	8.628
Hensatte forpligtelser	539
Finansielle forpligtelser	4.895
Pensioner og lignende forpligtelser	74
Leverandørgæld	1.823
Igangværende services	554
Udskudt skat	69
Selskabsskat	205
Anden gæld	1.668
Forpligtelser i alt	9.827
Minoritetsinteressers andel af overtagne nettoaktiver	15
Overtagne nettoaktiver	-1.184
Dagsværdi af samlet købsvederlag	6.588
Goodwill fra akkvisitionen	7.772

Dagsværdien af overtagne tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, igangværende services og andre tilgodehavender udgør 5.348 millioner kroner.

Goodwill kan henføres til forventede synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2016 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. september 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2016.

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 samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Hedehusene, den 1. november 2016

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