



Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K – Elektronisk indberettet

15. november 2006

## FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 228

3. kvartalsmeddelelse 2006 (1. januar–30. september 2006)

Nettoomsætningen udgør 23.262 millioner kroner.

Bruttofortjenesten udgør 5.004 millioner kroner.

Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster udgør 1.071 millioner kroner.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør 821 millioner kroner.

Resultat før skat udgør 665 millioner kroner.

DSV's andel af resultatet for perioden udgør 441 millioner kroner. Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 31 kroner.

Frie pengestrømme for perioden reguleret for køb af virksomheder og aktiviteter udgør 710 millioner kroner.

Resultatet for de første 9 måneder af 2006 betegnes af koncernledelsen som meget tilfredsstillende.

Integrationen af Frans Maas Groep forløber efter planen. Frie pengestrømme for 2006 reguleret for køb af virksomheder og aktiviteter forventes at blive 900 millioner kroner, mod tidligere udmeldt 800 millioner kroner.

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

Global transport og logistik

DSV er en global udbyder af transport- og logistikydelse. Koncernen er på verdensplan etableret med egne lokationer i 50 lande. Suppleret af partnere og agenter tilbydes ydelserne dog i mere end 100 lande hvilket gør DSV til en ægte global spiller. Via verdensomspændende, professionelle totalløsninger realiserer koncernens 19.000 ansatte en forventet omsætning i 2006 på 4,4 milliarder Euro. [www.dfdtransport.com](http://www.dfdtransport.com)

# LEDELSESBERETNING

DSV opnåede i de første 9 måneder af 2006 et meget tilfredsstillende økonomisk resultat i en periode med store forandringer i koncernen som følge af integrationen af Frans Maas Groep N.V. ("Frans Maas").

## Integration af Frans Maas

DSV gennemførte pr. 1. april 2006 køb af Frans Maas. Den igangværende proces med kommerciel integration, realisering af synergifordele samt tilpasning af juridisk struktur forløber som forventet.

Integrationsprocessen er omfattende og kompliceret med forandringer af trafikker, afvikling af agentrelationer, genforhandlinger af ikke rentable aftaler, sammenlægninger af terminaler og kontorer, samkøring af IT samt afskedigelser, omrokering og træning af personale m.v.

De forskellige udfordringer er håndteret med stort engagement, og mange lande har stort set tilendebragt integrationen, en række lande er igangværende, mens enkelte lande, i overensstemmelse med de lagte tidsplaner, endnu ikke har kunnet gennemføre de planlagte tilpasninger grundet juridiske eller arbejdsmarkedsbestemte forhold.

De synergier, der realiseres i 2006 udgør reduktion af urentable aktiviteter, besparelser afledt af reduktion af personale og andre kapacitetsomkostninger, mens der tillige afhændes overskydende anlægsaktiver.

Omsætningen og indtjeningen i de overtagne Frans Maas selskaber er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Integrationen medfører imidlertid forandringer i omsætningen. Dette skyldes primært udskiftning af agentomsætning med egenomsætning, hvilket forøger omsætningen i Frans Maas enhederne og omvendt reducerer omsætningen i de oprindelige enheder. Der sker derudover sanering af tilkøbte aktiviteter med urentabel indtjening.

Tilpasningen af Frans Maas aktiviteterne til DSV's eksisterende divisionalisering er ligeledes under gennemførelse. Frans Maas' Air & Sea aktiviteter er således i 3. kvartal i det væsentlige overført til Air & Sea divisionen i de europæiske lande, hvor DSV før Frans Maas opkøbet allerede var etableret med Air & Sea selskaber. Dette har størst effekt i Holland.

Endelig segmentering af aktiviteten i Frans Maas selskaber forventes stort set gennemført inden udgangen af 2006. Det er stadig ledelsens forventning, at knap 15% af den samlede Frans Maas aktivitet kan henføres til Air & Sea og ca. 20% kan henføres til Solutions.

Der er udarbejdet en åbningsbalance pr. 1. april 2006, og goodwill er opgjort i henhold hertil. Der forventes at forekomme mindre reguleringer i den resterende del af 2006.

## Økonomisk udvikling i DSV

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen er vokset med i alt 39,8% til 23.262 millioner kr. i de tre første kvartaler af 2006 fra 16.640 millioner kroner i de tre første kvartaler af 2005.

Nettoomsætningen for de første tre kvartaler af 2006 er vokset organisk med 7,6% i forhold til samme periode sidste år, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst er påvirket af at der udskiftes agentomsætning med egenomsætning, hvilket reducerer omsætningen i de oprindelige DSV enheder og dermed den organiske vækst, mens væksten tilsvarende forøges i de opkøbte Frans Maas enheder.

### 3 kvartalers nettoomsætning realiseret 2006 versus realiseret 2005

DKK mio.	
3 kvartalers nettoomsætning 2005	16.640
Valutakurseffekt	93
Køb og salg af virksomheder, netto	5.266
Vækst	1.263
<b>3 kvartalers nettoomsætning 2006</b>	<b>23.262</b>

Koncernen har realiseret en nettoomsætning, som ligger 0,3% under opjusteret budget, når der korrigeres for valutakurseffekt. I det opjusterede budget er der indregnet effekt af udskiftning af agentomsætning med egenomsætning, og den totale omsætning er således nået i de første 3 kvartaler.

### 3 kvartalers nettoomsætning realiseret 2006 versus budget 2006

DKK mio.	
3 kvartalers nettoomsætning budget 2006	23.311
Valutakurseffekt	12
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	-61
<b>3 kvartalers nettoomsætning 2006</b>	<b>23.262</b>

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin er steget til 21,5% i forhold til 20,7% i samme periode i 2005. Dette skyldes primært et ændret produktmix efter akquisitionen af Frans Maas, som bl.a. har en relativ højere andel af international stykgods, hvor der traditionelt realiseres høje bruttomarginer. Dette modsvares delvist af øvrige opkøbte virksomheder i Road divisionen, der har en lavere bruttomargin. Endelig har en forandret sendingsstruktur i Norden medført lavere bruttomargin.

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

Koncernens resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster for første tre kvartaler af 2006 udgør 1.071 millioner kroner mod 839 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2005. Korrigeret for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder er resultatet steget med 16,1%.

Marginen udgør 4,6% for perioden i 2006 mod 5,0% for tilsvarende periode i 2005. Faldet skyldes akquisitionen af Frans Maas, som har lavere marginer end DSV.

# LEDELSESBERETNING

Resultatet er påvirket af avance ved salg af bygninger på 45 millioner kroner i 1. kvartal i Danmark samt avance ved salg af bygninger på 30 millioner kroner i Sverige og Danmark i 3. kvartal, mens der blev foretaget nedskrivning af IT outsourcingkontrakt på 23 millioner kroner i 1. kvartal 2006.

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 28 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 4 millioner kroner, udgør koncernens resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 1.103 millioner kroner.

## 3 kvartalers resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster realiseret 2006 versus realiseret 2005

DKK mio.	
3 kvartalers resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2005	839
Valutakurseffekt	7
Køb og salg af virksomheder, netto	88
Vækst	137
<b>3 kvartalers resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2006</b>	<b>1.071</b>

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

## 3 kvartalers resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster realiseret 2006 versus budget 2006

DKK mio.	
3 kvartalers resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster budget 2006	1.060
Valutakurseffekt	3
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	8
<b>3 kvartalers resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2006</b>	<b>1.071</b>

### Særlige poster

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

### Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 156 millioner kroner i de første tre kvartaler af 2006 mod 51 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes en højere nettorentebærende gæld til finansiering af akkvisition af Frans Maas samt overtagen nettorentebærende gæld i Frans Maas.

Finansielle omkostninger, netto ligger lidt højere end opjusteret budget.

### Resultat før skat

Resultat før skat udgør 665 millioner kroner for de første tre kvartaler af 2006 mod 749 millioner kroner for de første tre kvartaler af 2005. Det lavere resultat skyldes restruktureringsomkostninger og højere finansielle omkostninger ved akkvisitionen af Frans Maas, som

delvist opvejes af et højere resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster.

Resultat før skat er 0,8% over opjusteret budget.

### Fuld udvandet justeret helårsresultat pr. aktie

Fuldt udvandet justeret helårsresultat pr. aktie udgør 42 kroner i 2006 (31 kroner for de første tre kvartaler i 2006) mod 33 kroner i 2005 (25 kroner for de første tre kvartaler i 2005) svarende til en stigning på 24%.

### Balancen

Balancen udgør 16.200 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 10.449 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen i balancesummen kan primært henføres til akkvisitionen af Frans Maas.

### Egenkapital

Pr. 30. september 2006 udgør koncernens egenkapital 3.570 millioner kroner, hvoraf 131 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Soliditetsgrad eksklusive minoritetsinteresser udgør 21,2%. Dette er et fald i forhold til 31. december 2005, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 30,7%. Faldet skyldes primært akkvisitionen af Frans Maas, som udelukkende er lånefinansieret, samt udlodninger på 206 millioner kroner, som primært er sket i 2. kvartal.

### Udvikling i egenkapital

DKK mio.	3. kvartal 2006
Egenkapital primo	3.323
Periodens nettoresultat	463
Køb af egne aktier, netto	-156
Køb/salg minoritetsinteresser, netto	3
Valutakursregulering	-33
Kapitalforhøjelse	2
Aktiebaseret aflønning	4
Regulering af renteswaps	14
Udbytte	-50
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.570</b>

### Netto arbejdskapital

Selskabets pengebinding i netto arbejdskapital udgør 780 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 451 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes primært akkvisitionen af Frans Maas, et generelt højere niveau for arbejdskapital i overtagne Frans Maas selskaber samt væksten i koncernens aktivitetsniveau. Dette opvejes delvis af en forbedret netto arbejdskapital i Air & Sea divisionen.

### Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 5.162 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 2.169 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes dels finansiering af akkvisitionen af Frans Maas og dels overtagen nettorentebærende gæld i Frans Maas.

Finansieringen af Frans Maas akkvisitionen er foreløbigt gennemført som kortfristet finansiering. Bridge finansieringen forventes afløst af stående lån i løbet af 4. kvartal 2006.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 619 millioner kroner de første tre kvartaler af 2006 mod 634 millioner

## LEDELSESBERETNING

kroner de første tre kvartaler af 2005. Faldet skyldes realisering af hensatte forpligtelser til omstrukturering, ikke-normaliseret arbejdskapital i Frans Maas på ca. 100 millioner kroner samt højere rentebetalinger som delvis modsvares af forbedret resultat af primær drift.

### Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder, udgør en nettoudbetaling på 9 millioner kroner. I forbindelse med integrationen er der foretaget frasalg af ejendomme og driftsinventar. I 2. kvartal er der solgt en ejendom i UK for ca. 100 millioner kroner, mens der i 3. kvartal blandt andet er afhændet ejendomme i Sverige og Danmark for ca. 100 millioner kroner.

Pengestrømme anvendt til køb og salg af virksomheder udgør en nettoudbetaling på 1.537 millioner kroner, som i overvejende grad skyldes akkvisitionen af Frans Maas.

### Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør en nettoudbetaling på 927 millioner kroner. Når der korrigeres for køb af virksomheder og aktiviteter samt normalisering af arbejdskapital udgør periodens frie pengestrømme en nettoindbetaling på 710 millioner kroner.

### Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 8.965 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 5.894 millioner kroner pr. 30. september 2005, hvilket er en stigning på 3.071 millioner kroner. Stigningen skyldes primært akkvisitioner i det seneste år.

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

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 19,2% de første tre kvartaler af 2006 mod 21,0% de første tre kvartaler af 2005. Udviklingen kan henføres til stigning i investeret kapital som følge af akkvisitionen af Frans Maas.

### Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder.

### Forventningerne til 2006

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

De forventede frie pengestrømme, korrigeret for køb af virksomheder og aktiviteter samt normalisering af arbejdskapital, forventes realiseret med 900 millioner kroner mod tidligere udmeldt 800 millioner kroner. Dette skyldes dels forventninger til lavere investeringer i 2006, som udmeldt ved Fondsbørsmeddelelse nr. 226 af 23. august 2006, dels en forbedret udvikling i netto arbejdskapital i 2006, og endelig en forventet periodeforskydning af realisering af dele af hensatte omstrukturingsforpligtelser til 2007.

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

### Revision

Der er ikke foretaget revision eller review af 3. kvartalsmeddelelsen.

### Valutakurser

DKK for 100 valutaenheder	Valuta	Realiseret 30-09-05	Realiseret 30-09-06	År-til-dato gennemsnit 30-09-05	År-til-dato gennemsnit 30-09-06	Budget 2006
Euroland	EUR	746	746	745	746	745
UK	GBP	1.094	1.100	1.087	1.090	1.100
Norge	NOK	95	91	93	94	94
Sverige	SEK	80	80	81	80	80
USA	USD	620	589	590	601	615

## LEDELSESBERETNING

DSV koncernen – Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)	1.1.05-30.9.05 Realiseret	1.1.06-30.9.06 Budget	1.1.06-30.9.06 Realiseret
Nettoomsætning	16.640	23.311	23.262
Direkte omkostninger	13.199	18.269	18.258
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>3.441</b>	<b>5.042</b>	<b>5.004</b>
Andre eksterne omkostninger	788	1.288	1.267
Personaleomkostninger	1.649	2.446	2.432
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster</b>	<b>1.004</b>	<b>1.308</b>	<b>1.305</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	165	224	206
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	24	28
<b>Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster</b>	<b>839</b>	<b>1.060</b>	<b>1.071</b>
Nedskrivning af goodwill	0	0	0
Særlige poster, netto	-39	-250	-250
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>800</b>	<b>810</b>	<b>821</b>
Finansielle omkostninger, netto	51	150	156
<b>Resultat før skat</b>	<b>749</b>	<b>660</b>	<b>665</b>
Beregnet skat	228	199	202
<b>Resultat for perioden</b>	<b>521</b>	<b>461</b>	<b>463</b>
<b>Resultat for perioden fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DSV A/S	494	437	441
Minoritetsinteresser	27	24	22
<b>DSV koncernen – Balanceoversigt (DKK mio.)</b>		<b>31.12.05</b>	<b>30.9.06</b>
Goodwill og kunderelationer (Anskaffelsessum 5.069 millioner kroner)		2.981	4.625
Øvrige immaterielle og materielle aktiver		2.485	4.051
Andre langfristede aktiver		186	426
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>5.652</b>	<b>9.102</b>
Tilgodehavender		4.412	6.486
Likvide beholdninger		385	612
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>4.797</b>	<b>7.098</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.449</b>	<b>16.200</b>
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser		3.323	3.570
Rentebærende langfristet gæld		1.852	2.317
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser		611	1.150
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>2.463</b>	<b>3.467</b>
Rentebærende kortfristet gæld		702	3.457
Anden kortfristet gæld		3.961	5.706
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>4.663</b>	<b>9.163</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.449</b>	<b>16.200</b>
Antal ansatte udgør 19.394.			

# LEDELSESBERETNING

DSV koncernen – Pengestrømsopgørelse for perioden (DKK mio.)	1.1.05-30.9.05	1.1.06-30.9.06
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	839	1.071
Tilbageførte afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	165	234
Ændringer i arbejdskapital	-115	-153
Ændringer i hensatte forpligtelser	-46	-174
Rentebetalinger og lignende, netto	-51	-155
Betalt selskabsskat	-158	-204
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>634</b>	<b>619</b>
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	-885	-1.537
Køb/salg af materielle, immaterielle og finansielle aktiver, netto	-161	-9
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.046</b>	<b>-1.546</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-412</b>	<b>-927</b>
Finansielle betalinger, netto	801	1.370
Udlodninger	-68	-206
Kapitalforhøjelse	-170	2
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>563</b>	<b>1.166</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>151</b>	<b>239</b>
Likvider primo perioden	172	385
Periodens pengestrømme	151	239
Valutakursreguleringer	14	-12
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>337</b>	<b>612</b>
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<b>Note 1: Opgørelse af regulerede frie pengestrømme:</b>		
Frie pengestrømme	-412	-927
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	885	1.537
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	0	100
<b>Regulerede frie pengestrømme</b>	<b>473</b>	<b>710</b>
<b>Note 2: Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder:</b>		
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	885	1.537
Rentebærende gæld	0	1.874
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	0	103
<b>Enterprise værdi af købte virksomheder</b>	<b>885</b>	<b>3.514</b>
<b>Nøgletal i % (3 kvartaler omregnet til pro anno tal)</b>	<b>Pr. 30.9.05</b>	<b>Pr. 30.9.06</b>
Bruttomargin	20,7	21,5
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster-margin	6,0	5,6
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster-margin	5,0	4,6
EBIT-margin	4,8	3,5
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer	21,0	19,2
Egenkapitalforrentning (ROE)	19,5	17,4
Egenkapitalandel (excl. minoritetsinteresser)	34,8	21,2
<b>Hovedtal i DKK mio.</b>		
Justeret resultat	521	635
Nettorentebærende gæld	1.986	5.162
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	5.894	8.965
<b>Aktienøgletal (i DKK) (3 kvartalers tal omregnet til pro anno tal)</b>		
Resultat pr. aktie	32	30
Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie	33	42
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)	20.414	19.855
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	21.322	20.208

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

# OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

## ROAD DIVISION

### Nettoomsætning

Road divisionens nettoomsætning er forøget væsentligt i forhold til den tilsvarende periode for 2005. Dette skyldes primært akkvisitionen af Frans Maas, hvilket har medført stigning i stort set alle lande, væsentligst i Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig, Italien, Spanien og UK. Herudover er der realiseret organisk vækst på 775 millioner kroner, væsentligst i de nordiske lande og Baltikum.

Road divisionens nettoomsætning ligger lidt efter budget.

Omsætningen i de overtagne Frans Maas selskaber er generelt i overensstemmelse med ledelsens forventninger. Integrationen medfører imidlertid forandringer i omsætningen. Dette skyldes primært udskiftning af agentomsætning med egenomsætning, hvilket forøger omsætningen i Frans Maas enhederne og omvendt reducerer omsætningen i de oprindelige enheder. Der sker derudover sanering af tilkøbte aktiviteter med urentabel indtjening.

### Bruttofortjeneste

Road divisionens bruttomargin er steget fra 20,7% de første tre kvartaler af 2005 til 21,4% de første tre kvartaler af 2006. Dette skyldes primært et ændret produktmix efter akkvisitionen af Frans Maas, som bl.a. har en relativ højere andel af international stykgods, hvor der traditionelt realiseres høje bruttomarginer. Dette modsvares delvist af øvrige opkøbte virksomheder, der har en lavere bruttomargin. Endelig har en forandret sendingsstruktur i Norden medført lavere bruttomargin.

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

Road divisionen har realiseret et resultat, der er væsentligt bedre end den tilsvarende periode i 2005. Dette skyldes dels akkvisitionen af Frans Maas, primært Holland og Belgien, og dels organisk vækst i de oprindelige DSV selskaber. Den organiske vækst kommer primært fra Sverige, UK og Baltikum. Dette modsvares delvist af nedgang i Tyskland og Frankrig.

Årsagen til den organiske vækst i Sverige skyldes overvejende avance ved salg af ejendom i 3. kvartal. Endvidere er der i Danmark i 1. kvartal realiseret en avance ved salg af ejendom på 45 millioner kroner samt nedskrivning af IT outsourcing kontrakt på 23 millioner kroner hvilket giver en netto avance 22 millioner kroner.

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

### Balancen

Road divisionens balance udgør 13.525 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 7.433 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes i al væsentlighed akkvisition af Frans Maas samt generelt højere aktivitetsniveau i divisionen.

### Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgør 6.785 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 3.244 millioner kroner pr. 31.

december 2005. Stigningen skyldes akkvisitionen af Frans Maas.

### Netto arbejdskapital

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 639 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 193 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes primært højere aktivitetsniveau som følge af akkvisitionen af Frans Maas samt ikke-normaliseret arbejdskapital i Frans Maas på ca. 100 millioner kroner.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

## AIR & SEA DIVISION

### Nettoomsætning

Air & Sea divisionens nettoomsætning er væsentlig bedre end den tilsvarende periode for 2005. Dette skyldes dels akkvisition af J.H. Bachmann koncernen samt Frans Maas og dels organisk vækst, som udgør 9,2%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA, Sverige og projektafdelingen i Danmark.

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

### Bruttofortjeneste

Air & Sea divisionens bruttomargin er steget fra 19,2% de første tre kvartaler af 2005 til 20,3% for tilsvarende periode i 2006.

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

Air & Sea divisionen har realiseret et resultat, der overstiger resultatet for den tilsvarende periode i 2005 med 97 millioner kroner. Den positive afvigelse hidrører primært fra organisk vækst, sekundært fra akkvisition af J.H. Bachmann og Frans Maas. Den organiske vækst udgør 22,9%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA og Danmark.

Air & Sea divisionen er 19 millioner kroner bedre end budget. Dette skyldes primært organisk vækst, som i absolutte tal har været størst i USA og Danmark.

### Balancen

Air & Sea divisionens balance udgør 2.533 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 2.322 millioner kroner pr. 31. december 2005.

### Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgør 706 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 625 millioner kroner pr. 31. december 2005, hvilket skyldes akkvisition af resterende minoritetsaktier i Kina samt akkvisition af aktiviteter i Taiwan og Hong Kong, samt køb af ejendom fra road divisionen i Holland.

## OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

### Netto arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 131 millioner kroner pr. 30. september 2006 mod 239 millioner kroner pr. 31. december 2005. Den meget positive udvikling skyldes forbedret kreditstyring.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

### SOLUTIONS DIVISION

#### Nettoomsætning

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

#### Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttomargin er steget fra 20,5% i 2005 til 23,3% de første tre kvartaler af 2006. Stigningen skyldes overvejende forbedret margin i Sverige.

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

Der er for de første tre kvartaler af 2006 realiseret et resultat på 40 millioner kroner, hvilket er væsentligt bedre end det i 2005 realiserede resultat og en anelse over opjusteret budget for 2006. Dette skyldes primært organisk vækst i Sverige, mens Finland er efter budget.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.



## ROAD DIVISION

Resultatoversigt for perioden  
(DKK mio.)

	1.1.05-30.9.05 Realiseret	1.1.06-30.9.06 Budget	1.1.06-30.9.06 Realiseret
Nettoomsætning	11.868	17.529	17.449
Direkte omkostninger	9.410	13.747	13.723
Bruttofortjeneste	2.458	3.782	3.726
Andre eksterne omkostninger	566	998	975
Personaleomkostninger	1.224	1.923	1.894
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	668	861	857
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	141	194	192
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	19	23
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	527	648	642

Balanceoversigt  
(DKK mio.)

	31.12.05	30.9.06
Goodwill og kunderelationer	760	2.373
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	2.280	3.864
Andre langfristede aktiver	204	548
Langfristede aktiver i alt	3.244	6.785
Tilgodehavender	3.042	5.109
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	1.147	1.631
Kortfristede aktiver i alt	4.189	6.740
Aktiver i alt	7.433	13.525
Egenkapital	1.192	754
Rentebærende langfristet gæld	491	950
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	515	1.041
Langfristede forpligtelser	1.006	1.991
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	2.386	6.310
Anden kortfristet gæld	2.849	4.470
Kortfristede forpligtelser i alt	5.235	10.780
Passiver i alt	7.433	13.525

ROIC udgør 15,1%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 3.621 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV. Antal ansatte udgør 16.202.

### Aktiviteter

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

IT- og agent skifte og kapacitetsproblemer har også fyldt meget i 3. kvartal. Der er store udfordringer, og der er store forandringer, og dermed vil der naturligvis være ting, der ikke altid fungerer optimalt.

Men grundlæggende er divisionen i god form, og indsatsen fra medarbejdere og ledere har været forbilledlig.

### Divisionen i hovedtræk

I 3. kvartal har divisionen arbejdet hårdt med integrationen mellem Frans Maas og DFDS Transport. Arbejdet har primært drejet sig om at lære hinandens arbejdsmetoder og forskellige anskuelser at kende.

Selv om selskaberne basalt set leverer de samme ydelser indenfor full loads, part loads og stykgods, så er den operationelle virkelighed i landene og imellem selskaberne ofte meget forskellig.

Det giver anledning til diskussioner og beslutninger, der kan opleves som sejre for nogen, og for andre involverede, nederlag og skuffelser. Men det giver også mulighed for at lære, mulighed for at opdage bedre drift og metoder hos den "anden part", og dermed er der mulighed for at forbedre sin egen drift.

## ROAD DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	På budget. Væksten er i nogen grad begrænset af kapacitetsmangel.	På budget. Flot resultat, når kapacitetssituationen tages i betragtning.	Sikre sig den nødvendige kapacitet, der tillader vækst. Eventuelt gennem egenproduktion.
Sverige	På budget. Også begrænset af kapacitetsmangel.	Over budget – men stadig en relativ lav margin.	Forbedre margin og særlig fokus på domestik trafikker.
Norge	Over budget – det nordiske land, der er hårdest ramt af kapacitetsmangel. Pænt resultat.	Under budget – men stadig en pæn margin. Resultatet er klart præget af pres på underleverandørpriserne.	Fastholde kvalitet og pris. Være opmærksom på ikke at komme i klemme mellem et aggressivt underleverandør pres, der ikke videreføres til kunderne.
Finland	Lidt under budget.	Stort set på budget.	Pæn udvikling i selskabet, men en forbedring i EBITA marginen ville være klædelig.
UK	De er under budget, som følge af en kommerciel oprydning i forbindelse med integrationen. Det er den kraftigste oprydning blandt Road landene.	Over budget. Meget, meget flot i betragtning af det store tab, der blev overtaget med Frans Maas.	Udnytte vækstmulighederne i det nye netværk. Løfte den samlede omsætning til en bedre EBITA margin.
Irland	Betydeligt over budget.	På budget.	Fastholde den store omsætning og reetablere den EBITA margin, der var før Frans Maas.
Tyskland	På budget.	Under budget. Utilfredsstillende resultat.	Et af DFDS Transports svageste lande. Det rapporterede resultat indeholder Frans Maas tallene, og har ikke bidraget til en forbedring. Kun et fokus: Etablere en tålelig EBITA margin.
Holland	Over budget. Hører nu til blandt de største markeder.	Over budget – et meget fint resultat, som Frans Maas organisationen har æren for. Tallene indeholder en stor logistik omsætning.	Forbedre integrationen mellem DFDS Transport og Frans Maas. Få gennemført Shared Service planen. Få gennemført IT-harmoniseringen.
Belgien	På budget. Mere end fordoblet fra før Frans Maas.	På budget. En meget fin margin. Holland og Belgien har de højeste marginer blandt Road landene. Begge markeder indeholder Logistik aktiviteter.	Integration. Etablere Shared Service med Holland og løse IT.
Frankrig	Under budget.	Under budget. Ledelsen i Frankrig var kommet på sorte tal. Med den nye drift, der indeholder Frans Maas, skal der igen arbejdes hårdt for at komme i sort.	Integration og skabe en anstændig EBITA margin.
Italien	På budget.	På budget.	Håndtere alle de nye trafikker, når der skiftes fra agent til egne faciliteter. En stor, vigtig og udfordrende opgave.
Spanien og Portugal	På budget.	På budget.	Højere kvalitet. Har klaret omstillingen fra agent til egne trafikker flot. En højere EBITA margin.

## ROAD DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Polen	Over budget. Meget flot i forhold til en ikke ukompliceret integration.	Over budget. Pænt i forhold til en støjende integration.	Fastholde vækst og komme tilbage til den gamle EBITA margin.
Baltikum, Rusland og Ukraine	Over budget.	Over budget.	Et af selskabets bedst drevne områder. Færdiggøre integration. Tilbage til tidligere høje EBITA margin.
Central Europa	Over budget.	Over budet.	Uensartede lande med forskellige profiler. De svageste bør kunne forbedre EBITA marginen betydeligt. Tjekkiet er værd at nævne som et af de bedre lande.
Sydøst Europa	Over budget.	Over budget.	Også her en række uensartede markeder. På positiv siden bør nævnes Rumænien og Slovenien, resten af landene skal forbedre marginen.

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

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster %		
	Realiseret	Budget	Realiseret	Realiseret	Budget	Realiseret	Realiseret	Budget	Realiseret
	1.1.05-30.9.05	1.1.06-30.9.06	1.1.06-30.9.06	1.1.05-30.9.05	1.1.06-30.9.06	1.1.06-30.9.06	1.1.05-30.9.05	1.1.06-30.9.06	1.1.06-30.9.06
Danmark	3.329	3.415	3.444	180	184	186	5,4	5,3	5,3
Sverige	2.668	2.971	3.019	71	92	104	2,7	3,0	3,3
Norge	1.915	2.094	2.224	101	98	92	5,3	4,7	4,1
Finland	770	914	879	23	27	26	3,0	3,0	2,8
UK	1.234	1.760	1.588	39	36	41	3,2	1,9	2,5
Irland	364	422	447	20	18	19	5,5	4,3	4,0
Tyskland	1.116	2.754	2.700	23	-18	-36	2,1	-0,7	-1,4
Holland	357	1.440	1.461	16	117	119	4,5	8,1	8,1
Belgien	306	801	799	29	67	65	9,5	8,4	8,1
Frankrig	408	885	831	3	-11	-19	0,7	-1,2	-2,4
Italien	-	383	370	-	0	0	-	0	0
Spanien & Portugal	-	330	333	-	-8	-8	-	-2,4	-2,4
Polen	193	349	395	10	14	15	5,2	4,0	3,8
Baltikum, Rusland & Ukraine	393	562	618	21	26	31	5,3	4,6	5,0
Central Europa <sup>1)</sup>	104	390	400	3	1	4	2,9	0,3	1,0
Sydøst Europa <sup>2)</sup>	99	269	299	2	9	11	2,0	3,3	3,7
<b>I alt</b>	<b>13.256</b>	<b>19.739</b>	<b>19.807</b>	<b>541</b>	<b>652</b>	<b>650</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
Group	348	384	417	-14	15	15	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-19	-23	-	-	-
Elimineringer	-1.736	-2.594	-2.775	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>11.868</b>	<b>17.529</b>	<b>17.449</b>	<b>527</b>	<b>648</b>	<b>642</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>

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

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

## AIR & SEA DIVISION

### Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)

	1.1.05-30.9.05 Realiseret	1.1.06-30.9.06 Budget	1.1.06-30.9.06 Realiseret
Nettoomsætning	4.544	5.503	5.650
Direkte omkostninger	3.671	4.391	4.505
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>873</b>	<b>1.112</b>	<b>1.145</b>
Andre eksterne omkostninger	195	257	260
Personaleomkostninger	370	467	473
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster</b>	<b>308</b>	<b>388</b>	<b>412</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	11	8	13
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	5	5
<b>Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster</b>	<b>297</b>	<b>375</b>	<b>394</b>

### Balanceoversigt (DKK mio.)

	31.12.05	30.9.06
Goodwill og kunderelationer	531	598
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	54	76
Andre langfristede aktiver	40	32
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>625</b>	<b>706</b>
Tilgodehavender	1.275	1.326
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	422	501
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.697</b>	<b>1.827</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.322</b>	<b>2.533</b>
Egenkapital	419	421
Rentebærende langfristet gæld	2	5
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	75	77
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>77</b>	<b>82</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	790	835
Anden kortfristet gæld	1.036	1.195
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.826</b>	<b>2.030</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.322</b>	<b>2.533</b>

ROIC udgør 35,7%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.288 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.

Antal ansatte udgør 2.482

#### Aktiviteter

Divisionen håndterer shipments til oversøiske markeder med enten fly eller skib. Aktiviteterne er koncentreret om transport imellem Skandinavien, Holland, Tyskland, UK, USA og Fjernøsten. Divisionen håndterer full- og part loads, containere og flypaletter. Divisionen ejer ikke egne fly eller skibe, men er i hovedsagen forbindelse mellem henholdsvis kunden, rederiet og flyselskabet.

#### Divisionen i hovedtræk

Tendensen med faldende søfragtrater på hovedmarkederne fortsatte i 3. kvartal og har påvirket divisionens omsætningsvækst negativt, men reelt ikke den faktiske vækst i volumen ej heller EBITA resultatet.

Divisionens ledelse ser ingen tegn på opbremsning i trafikkerne mellem Asien, USA og Europa - hovedområderne i den globale samhandel.

Det nye udvidede europæiske netværk vil generere mere volumen til divisionen, samt skabe bedre muligheder i de store europæiske lande, som før Frans Maas købet var mindre tilgængelige.

Divisionens ledelse brugte i 3. kvartal mange ressourcer på opstarten af DSV India.

Air and Sea er nu etableret med egne operationer i Mumbai, Delhi, Chennai og Bangalore. Ledelsesmæssigt er konceptet fra USA og Asien med dansk management videreført. Opstarten i Indien sker på "green field" basis og sikrer dermed fra starten indførelsen af divisionens kultur og management systemer.

Ledelsen har store forventninger til etableringen og ser muligheder i lighed med udviklingen i Kina og Hong Kong.

## AIR & SEA DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
USA	Over budget.	Over budget. Meget fin EBITA margin. Større margin end Asien, og dermed højeste margin i divisionen.	Vækst, vækst og vækst (fra 1. til 3. kvartal har væksten været større end 20 %).
Danmark	Over budget.	Over budget. Pænt resultat.	Fastholde det høje niveau på såvel omsætning som EBITA.
Danmark Projekt afdeling	Over budget.	Over budget.	Flot vækst på omsætning. EBITA bør gå lidt op.
Norge	Over budget.	Overbudget. Meget flot resultat. Solid og dygtig ledelse.	Fastholde det høje niveau på omsætning og EBITA.
Sverige	Over budget.	Over budget. God drift og god vækst. Dog lidt for lille margin.	Selskabet bør have en væsentlig større markedsandel.
Finland	Over budget.	Over budget. Anerkendelse til ledelsen for betydelige forbedringer på EBITA margin	Fastholde EBITA margin. Udnytte forøget markedsandel i forbindelse med Frans Maas integration.
UK	På budget.	På budget.	Få større markedsandele i et af Europas væsentligste markeder.
Tyskland	Under budget.	Lidt over budget.	Høj prioritet på forøget omsætning samt højere EBITA margin.
Holland	Over budget.	På budget.	Gennemføre en god lokal integration samt optimering af mulighederne i det nye væsentligt større netværk.
Central Europa	Under budget.	Under budget.	Markant forbedring af omsætning og EBITA. Optimere mulighederne i det nye større netværk.
Canada	Under budget.	Under budget.	Rette op på en utilfredsstillende integration samt et utilfredsstillende EBITA resultat.
Kina	Over budget.	Over budget.	Fastholde fremragende drift samt vækst og EBITA. Udnytte mulighederne med det udvidede europæiske netværk.
Hong Kong	Under budget.	Over budget.	Forsat vækst. Såvel Kina som Hong Kong har generelt fremragende resultater og god ledelse. Udnytte mulighederne med det udvidede europæiske netværk.
Australien	Over budget.	Over budget.	Fortsætte udviklingen i det globale netværk. Forventning til en forbedret EBITA, på niveau med Asien landene. Udnytte mulighederne med det udvidede europæiske netværk.
Øvrige fjernøsten	På budget.	På budget. Det er uensartede markeder/lande, men med en pæn gennemsnitlig EBITA.	Udnytte mulighederne med det udvidede europæiske netværk.

## AIR & SEA DIVISION

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

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster %		
	Realiseret 1.1.05- 30.9.05	Budget 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.05- 30.9.05	Budget 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.05- 30.9.05	Budget 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.06- 30.9.06
USA	1.167	1.296	1.336	110	128	140	9,4	9,9	10,5
Danmark	1.038	1.063	1.080	47	60	63	4,5	5,6	5,8
Projekt afd.	330	354	476	14	17	18	4,2	4,8	3,8
Norge	158	172	189	9	14	15	5,7	8,1	7,9
Sverige	326	361	414	12	14	16	3,7	3,9	3,9
Finland	133	148	165	4	7	8	3,0	4,7	4,8
UK	676	681	666	23	29	29	3,4	4,3	4,4
Tyskland	395	848	799	10	19	20	2,5	2,2	2,5
Holland	131	187	195	3	9	9	2,3	4,8	4,6
Central Europa <sup>1)</sup>	38	113	103	3	5	2	7,9	4,4	1,9
Canada	47	156	111	2	5	1	4,3	3,2	0,9
Kina	264	312	333	24	25	26	9,1	8,0	7,8
Hong Kong	204	312	268	22	25	27	10,8	8,0	10,1
Australien	60	142	143	2	5	6	3,3	3,5	4,2
Øvrige fjernøsten <sup>2)</sup>	314	355	353	16	19	19	5,1	5,4	5,4
<b>I alt</b>	<b>5.281</b>	<b>6.500</b>	<b>6.631</b>	<b>301</b>	<b>381</b>	<b>399</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>
Group	1	4	8	-4	-1	0			
Afskrivninger på kunderelationer	-				-5	-5			
Elimineringer	-738	-1.001	-989						
<b>Netto</b>	<b>4.544</b>	<b>5.503</b>	<b>5.650</b>	<b>297</b>	<b>375</b>	<b>394</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>

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

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

## SOLUTIONS DIVISION

### Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)

	1.1.05-30.9.05 Realiseret	1.1.06-30.9.06 Budget	1.1.06-30.9.06 Realiseret
Nettoomsætning	655	712	722
Direkte omkostninger	521	546	554
Bruttofortjeneste	134	166	168
Andre eksterne omkostninger	53	54	52
Personaleomkostninger	54	64	65
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	27	48	51
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	11	10	11
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	0	0
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	16	38	40

### Balanceoversigt (DKK mio.)

	31.12.05	30.9.06
Goodwill og kunderelationer	81	81
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	114	113
Andre langfristede aktiver	26	24
Langfristede aktiver i alt	221	218
Tilgodehavender	203	223
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	93	99
Kortfristede aktiver i alt	296	322
Aktiver i alt	517	540
Egenkapital	166	167
Rentebærende langfristet gæld	10	7
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	20	17
Langfristede forpligtelser	30	24
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	174	187
Anden kortfristet gæld	147	162
Kortfristede forpligtelser i alt	321	349
Passiver i alt	517	540

ROIC udgør 17,5%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 160 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.

Antal ansatte udgør 710

#### Aktiviteter

Divisionens definition på Solutions er hovedsageligt totale logistikløsninger herunder outsourcing af lager, distribution samt en lang række serviceydelser i relation til kundernes supply chain. Disse services henvender sig hovedsageligt til større industrier, mærkevarer og brands. Indenfor divisionens forretningsområder ligger endvidere distribution og cross-docking.

identificere logistikaktiviteter i hele Europa, for derved at kunne skabe en komplet europæisk logistikdivision pr. 1. januar 2007.

#### Divisionen i hovedtræk

Resultatet efter 3. kvartal er markant bedre end sidste år. Ligesom i Road divisionen, så er der i Logistik en kraftig efterspørgsel. Ledelsen og medarbejdere har håndteret efterspørgslen og udviklingen rigtigt fornuftigt.

Der er købt nyt IT, som i øvrigt blev købt inden købet af Frans Maas, men sandsynligvis vil blive det system, der vil blive anvendt i den nye Solutions division.

Samarbejdet med den meget større og ældre organisation indenfor Frans Maas har været konstruktivt og integrationen på logistik siden, har været bedre og mere harmonisk end de to andre divisioner. Der er god ledelse i Frans Maas regi, og der er god ledelse i DFDS Transport. Ledelserne har brugt en del kræfter på at

## SOLUTIONS DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	På budget.	Over budget.	Fastholde og udbygge den meget stærke retning, som det danske selskab er inde i, og udnytte de nye faciliteter, der i den kommende tid vil blive investeret i. God drift og god ledelse.
Norge	Over budget.	Over budget.	En meget flot EBITA margin, men for lidt vækst som forventes at blive forbedret når driften samles på to nye lokationer.
Sverige	Over budget.	Pænt over budget.	Fastholde den trend selskabet er inde i, som er forbavsende dygtigt gjort efter den forhistorie, der er i det svenske logistikskab.
Finland	Under budget.	Under budget.	Drift og resultat er skuffende. Der er foretaget et ledelsesskift, der skal fokusere på at forbedre margin. Var tidligere et af divisionens bedste resultater.

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

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster %		
	Realiseret 1.1.05- 30.9.05	Budget 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.05- 30.9.05	Budget 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.05- 30.9.05	Budget 1.1.06- 30.9.06	Realiseret 1.1.06- 30.9.06
Danmark	296	314	310	12	16	18	4,1	5,1	5,8
Norge	112	109	118	4	8	9	3,6	7,3	7,6
Sverige	230	265	274	-6	8	13	-2,6	3,0	4,7
Finland	77	83	77	6	6	0	7,8	7,2	0,0
I alt	715	771	779	16	38	40	2,2	4,9	5,1
Group	4	4	3	-	-	-			
Afskrivninger på kunderelationer				-	-	-			
Elimineringer	-64	-63	-60	-	-	-			
Netto	655	712	722	16	38	40	2,4	5,3	5,5



## AKTIONÆRINFORMATION

### Vederlag til selskabets direktion, kontraktsforhold og incitamentsprogrammer

Der er i de 3 første kvartaler af 2006 udbetalt 9,1 millioner kroner i vederlag til DSV's direktion.

Koncernen har i perioden fra 2003 til 2006 udstedt aktieoptioner til koncernens direktion og medarbejdere. Markedsværdien af koncernens incitamentsprogrammer pr. 30. september 2006 udgør 146,0 millioner kroner, hvoraf direktionens andel udgør 10,2 millioner kroner. Markedsværdien er beregnet efter modeller baseret på Black & Scholes.

### Seneste væsentligste fondsbørsmeddelelser

23. august 2006 (meddelelse nr. 226)

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

### Investor telekonference

DSV indbyder til investor telekonference den 15. november 2006 klokken 11.00, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

På mødet præsenteres DSV's 3. kvartalsmeddelelse 2006. Der vil være rig lejlighed til at stille spørgsmål.

Deltagere fra DSV er:

Kurt K. Larsen, administrerende direktør  
Jens H. Lund, økonomidirektør

Telekonferencen kan følges på telefonnummer 70 26 50 40. Telekonferencen foregår på engelsk. Forudgående tilmelding er ikke nødvendig.

### Investor-telekonference via web

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

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

### Henvendelse vedrørende 3. kvartals meddelelse

Spørgsmål rettes til:

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

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt 3. kvartalsmeddelelsen 2006 for DSV A/S.

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

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

Brøndby, den 15. november 2006

### Direktion:

Kurt K. Larsen Adm. Direktør	Jens H. Lund Økonomidirektør
---------------------------------	---------------------------------

### Bestyrelse:

Palle Flackeberg Formand	Erik B. Pedersen Næstformand
Kaj Christiansen	Hans Peter Drisdal Hansen
Per Skov	Egon Korsbæk
Leif Tullberg	