



Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K – Elektronisk indberettet

30. april 2007

## FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 234

1. kvartalsmeddelelse 2007 (1. januar–31. marts 2007) og meddelelse om iværksættelse af aktietilbagekøb

Nettoomsætningen udgør 8.493 millioner kroner.

Bruttofortjenesten udgør 1.885 millioner kroner.

Resultat af primær drift før særlige poster udgør 370 millioner kroner.

Resultat før skat udgør 317 millioner kroner.

DSV's andel af resultatet for perioden udgør 214 millioner kroner. Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 11 kroner.

Frie pengestrømme for perioden udgør 138 millioner kroner.

Resultatet for 1. kvartal 2007 betegnes af koncernledelsen som tilfredsstillende.

DSV iværksætter aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden på 400 millioner kroner.

Med venlig hilsen  
DSV

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 logistikydelser. DSV er etableret med egne kontorer i 51 lande verden over. Sammen med vores samarbejdspartnere og agenter tilbyder vi transportydelserne i over 100 lande, hvilket gør DSV til en ægte global spiller. Via professionelle og fordelagtige total løsninger realiserer DSV's 19.000 medarbejdere en forventet årlig omsætning i 2007 på 4,8 milliarder euro. [www.dsv.com](http://www.dsv.com)

## LEDELSESBERETNING

DSV opnåede i de første 3 måneder af 2007 et tilfredsstillende økonomisk resultat, hvor den fortsatte integration af Koninklijke Frans Maas Groep N.V. (Frans Maas) har været i fokus.

### Nettoomsætning

DSV har i 1. kvartal 2007 realiseret en nettoomsætning, som er 32,7% forøget i forhold til den tilsvarende periode i 2006, når der reguleres for valutakurseffekt. Den organiske vækst udgør 3,0%. Den organiske vækst er reduceret som følge af sanering af ikke rentable kontrakter.

#### 1. KVARTALS NETTOOMSÆTNING - REALISERET 2007 VERSUS REALISERET 2006

DKK mio.	
<b>1. kvartals nettoomsætning 2006</b>	<b>6.429</b>
Valutakurseffekt	-28
Køb og salg af virksomheder, netto	1.898
Vækst	194
<b>1. kvartals nettoomsætning 2007</b>	<b>8.493</b>

Koncernen har realiseret en nettoomsætning, som ligger 1,7% under budget, når der korrigeres for valutakurseffekt.

#### 1. KVARTALS NETTOOMSÆTNING - REALISERET 2007 VERSUS BUDGET 2007

DKK mio.	
<b>1. kvartals nettoomsætning budget 2007</b>	<b>8.619</b>
Valutakurseffekt	24
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	-150
<b>1. kvartals nettoomsætning 2007</b>	<b>8.493</b>

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin er steget til 22,2% i forhold til 20,4% i samme periode i 2006. 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. Samtidigt har de realiserede synergier haft en gavnlig indvirkning på bruttoavancen.

Den realiserede bruttomargin er 0,6 procentpoint højere end budgetteret.

### Resultat af primær drift før særlige poster

Koncernens resultat af primær drift før særlige poster i 1. kvartal 2007 udgør 370 millioner kroner mod 335 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2006. Korrigeret for valutakurseffekt er resultatet steget med 12,1%. Den organiske vækst udgør 8,5%. Dette er på trods af, at resultat i 1. kvartal 2006 var positivt påvirket af engangsposter på 22 millioner kroner, netto.

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 14 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 2 millioner kroner, udgør koncernens resultat af primær drift før særlige poster 386 millioner kroner.

Marginen udgør 4,4% for perioden i 2006 mod 5,2% for tilsvarende periode i 2006. Faldet skyldes akquisitionen af Frans Maas, som har lavere marginer end DSV.

#### 1. KVARTALS RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER - REALISERET 2007 VERSUS REALISERET 2006

DKK mio.	
<b>1. kvartals resultat af primær drift før særlige poster 2006</b>	<b>335</b>
Valutakurseffekt	-5
Køb og salg af virksomheder, netto	12
Vækst	28
<b>1. kvartals resultat af primær drift før særlige poster 2007</b>	<b>370</b>

Resultat af primær drift før særlige poster er 6,3% bedre end budget.

#### 1. KVARTALS RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER - REALISERET 2007 VERSUS BUDGET 2007

DKK mio.	
<b>1. kvartals resultat af primær drift før særlige poster budget 2007</b>	<b>348</b>
Valutakurseffekt	0
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	22
<b>1. kvartals resultat af primær drift før særlige poster 2007</b>	<b>370</b>

### Særlige poster

Særlige poster udgør en indtægt på 4 millioner kroner i 1. kvartal 2007 og vedrører primært indtægter fra en retssag.

### Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 57 millioner kroner i 1. kvartal 2007 mod 27 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes en højere nettorentebærende gæld til finansiering af akquisition af Frans Maas samt overtagen nettorentebærende gæld i Frans Maas.

Finansielle omkostninger, netto ligger på budget.

### Resultat før skat

Resultat før skat udgør 317 millioner kroner for 1. kvartal 2007 mod 308 millioner kroner for 1. kvartal 2006. Resultat før skat i 1. kvartal 2006 var positivt påvirket af engangsposter på 22 millioner kroner, netto. Reguleret herfor er resultatet i 1. kvartal 2007 forbedret med 31 millioner kroner. Dette skyldes højere aktivitetsniveau som følge af akquisitionen af Frans Maas samt forbedrede marginer, som delvist opvejes af højere finansielle omkostninger.

Resultat før skat er 8,6% bedre end budget. Dette skyldes primært højere bruttomargin.

### Fuld udvandet justeret helårsresultat pr. aktie

Fuldt udvandet justeret helårsresultat pr. aktie udgør 44 kroner i 2007 mod 41 kroner i 2006 svarende til en stigning på 7,3%.

### Balancen

Balancen udgør 16.136 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 16.062 millioner kroner pr. 31. december 2006.

### Egenkapital

Pr. 31. marts 2007 udgør koncernens egenkapital 3.918 millioner kroner, hvoraf 154 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Soliditetsgrad eksklusive minoritetsinteresser udgør 23,3%. Dette er en stigning i forhold til 31. december 2006, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 23,0%. Stigningen skyldes primært periodens resultat, som delvist modsvares af køb af egne aktier til afdækning af incitamentsprogram.

UDVIKLING I EGENKAPITAL	
DKK mio.	1. kvartal 2007
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>3.844</b>
Periodens nettoresultat	226
Køb af egne aktier, netto	-144
Afvikling af aktieoptioner	5
Valutakursregulering	-17
Dagsværdiregulering af renteswaps	6
Øvrige	-2
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>3.918</b>

### Netto arbejdskapital

Selskabets pengebinding i netto arbejdskapital udgør 842 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 722 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært sæsonudsving, idet aktivitetsniveauet er lavt i sidste halvdel af december måned samt at igangværende implementering af nye IT-systemer i de tidligere Frans Maas operationer som medfører øgede pengebindinger i arbejdskapital.

### Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 4.841 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 4.835 millioner kroner pr. 31. december 2006.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 176 millioner kroner i 1. kvartal 2007 mod 230 millioner kroner i 1. kvartal 2006. Faldet skyldes højere pengebinding i netto arbejdskapital samt højere a conto skattebetalinger. Dette modsvares delvist af et bedre resultat før skat tillagt afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet udgør en netto-udbetaling på 38 millioner kroner og er på niveau med ledelsens forventninger.

### Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør 138 millioner kroner

### Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 9.150 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 5.978 millioner kroner pr. 31. marts 2006, hvilket er en stigning på 3.172 millioner kroner. Stigningen skyldes primært akquisitioner i det seneste år.

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

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 19,6% i 1. kvartal 2007 mod 23,8% i 1. kvartal 2006. Udviklingen kan henføres til stigning i

investeret kapital som følge af akquisitionen af Frans Maas.

### Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder.

### Forventningerne til 2007

DSV fastholder de i årsrapporten 2006 offentliggjorte forventninger til årets omsætning, resultat af primær drift før særlige poster, samt særlige poster, resultat efter skat og pengestrømme.

### Aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden på op til 400 millioner kroner

DSV's bestyrelse har besluttet at købe selskabets egne aktier tilbage inden for den af generalforsamlingen pr. 28. april 2006 bemyndigede grænse på 10%.

DSV besidder pr. 30. april 2007 412.561 styk egne aktier a 2 kroner med en pålydende værdi af 825.122 kroner, svarende til 2,05% af DSV's aktiekapital.

Der er på DSV's ordinære generalforsamling den 30. april 2007 stillet forslag om, at selskabets aktier deles i to "nye" aktier og at der udstedes 4 fondsaktier pr. "ny" aktie. Gennemføres disse forslag bliver en nuværende DSV aktie til 10 DSV aktier og det nedenfor anførte antal aktier som maksimalt skal anskaffes under aktietilbagekøb ganges med 10.

### Baggrund

DSV's kapitalstruktur vurderes løbende. Under hensyntagen til DSV's forøgede aktivitetsniveau, stærke drift og høje frie cash flow har koncernledelsen besluttet, at der iværksættes et aktietilbagekøbsprogram i overensstemmelse med målsætningerne for koncernens kapitalstruktur. Koncernens nettorentebærende gæld set i forhold til resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster ("EBITDA") skal som minimum ligge i niveauet 2 – 3 gange.

Med det nuværende budget for 2007 svarer dette til, at koncernens nettorentebærende gæld skal være i niveauet mellem 4 og 6 milliarder kroner.

Det er koncernledelsens vurdering, at aktietilbagekøbet ikke er til hindring for at DSV fortsat kan deltage aktivt i konsolideringen af transport- og logistiksektoren.

Aktietilbagekøbet løber i perioden fra og med den 30. april 2007 til og med den 31. juli 2007. I denne periode vil DSV købe op til 1.602.439 styk egne aktier ved den nuværende aktiekapital og stykstørrelse, dog maksimeret til en værdi af op til 400 millioner kroner i et aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 2273/2003 af 22. november 2003, den såkaldte "Safe Harbour" metode, som værner børsnoterede selskabers bestyrelse og direktion imod overtrædelse af insiderlovgivningen i forbindelse med aktietilbagekøb.

### Vilkår for tilbagekøbet

DSV skal antage en finansiel rådgiver, som uafhængigt af og uden indflydelse fra DSV træffer sine

handelsbeslutninger og eksekverer tilbagekøbet inden for de offentliggjorte rammer.

- DSV antager Danske Markets, division af Danske Bank A/S som finansiel rådgiver og lead manager for aktietilbagekøbet.

Formålet med aktietilbagekøbet skal være at nedsætte aktiekapitalen.

- Bestyrelsen vil på den førstkomende ordinære generalforsamling fremsætte forslag om nedsættelse af DSV's aktiekapital med et nominelt beløb, som mindst modsvarer den nominelt tilbagekøbte aktiekapital.

DSV må ikke på en enkelt dag tilbagekøbe mere end, hvad der svarer til 25% af den gennemsnitligt omsatte daglige aktiemængde af DSV's aktier på Københavns Fondsbørs A/S i måneden før den måned, hvori tilbagekøbsprogrammet offentliggøres.

- For DSV's vedkommende skal dette dermed beregnes på baggrund af den gennemsnitlige omsatte daglige aktiemængde i marts måned 2007. Den daglige ramme for aktietilbagekøb vil i dette program dermed være 51.278 styk aktier ved den nuværende aktiekapital og stykstørrelse. I hele programperioden må der dog maksimalt opkøbes 1.602.439 styk aktier ved den nuværende aktiekapital og stykstørrelse.

Tilbagekøbet må ikke ske til en aktiekurs, som afviger fra den fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs med mere end 5 % eller som i øvrigt overstiger den højeste af:

- Aktiekursen på den senest uafhængige handel og den højeste foreliggende uafhængige tilbudskurs på Københavns Fondsbørs A/S på handelstidspunktet.

Denne begrænsning medfører, at DSV næppe kan forvente at udnytte sin fulde daglige tilbagekøbsramme.

Bestyrelsen har besluttet, at det maksimale vederlag DSV kan betale for aktier opkøbt i programperioden i henhold til aktietilbagekøbsprogrammet udgør 400 millioner kroner.

Rapporteringspligterne efter lovgivningen og reglerne for Københavns Fondsbørs A/S skal opfyldes inden for de gældende frister.

#### Status på konsolidering

Som tidligere kommunikeret har DSV et stærkt ønske om at indtage en proaktiv rolle i den igangværende konsolidering af transport- og logistiksektoren. Det er koncernledelsens vurdering, at DSV i dag har en såvel operationel som finansiel styrke, og at selskabet naturligt bør spille en aktiv rolle i konsolideringen af sektoren.

På nuværende tidspunkt fører DSV dialog med et antal mindre, mellemstore og store transport- og logistikskaber. Interessen fokuseres for nærværende primært omkring yderligere konsolidering indenfor Air & Sea aktiviteten.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt for koncernledelsen at vurdere, om en eller flere af disse drøftelser vil resultere i yderligere akquisitioner / konsolidering.

#### Revision

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

VALUTAKURSER						
DKK for 100 valutaenheder	Valuta	Realiseret 31-03-06	Realiseret 31-03-07	År-til-dato gennemsnit 31-03-06	År-til-dato gennemsnit 31-03-07	Budget 2007
Euroland	EUR	746	745	746	745	745
UK	GBP	1.072	1.096	1.089	1.112	1.100
Norge	NOK	94	92	93	91	92
Sverige	SEK	79	80	80	81	80
USA	USD	617	559	621	569	580

DSV KONCERNEN – RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-31.3.06 Realiseret	1.1.07-31.3.07 Budget	1.1.07-31.3.07 Realiseret
<b>Nettoomsætning</b>	<b>6.429</b>	<b>8.619</b>	<b>8.493</b>
Direkte omkostninger	5.118	6.755	6.608
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.311</b>	<b>1.864</b>	<b>1.885</b>
Andre eksterne omkostninger	309	502	490
Personaleomkostninger	627	904	928
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster</b>	<b>375</b>	<b>458</b>	<b>467</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	37	96	83
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	3	14	14
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>335</b>	<b>348</b>	<b>370</b>
Særlige poster, netto	0	0	4
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>335</b>	<b>348</b>	<b>374</b>
Finansielle omkostninger, netto	27	56	57
<b>Resultat før skat</b>	<b>308</b>	<b>292</b>	<b>317</b>
Beregnet skat	93	85	91
<b>Resultat for perioden</b>	<b>215</b>	<b>207</b>	<b>226</b>
<b>Resultat for perioden fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DSV A/S	204	199	214
Minoritetsinteresser	11	8	12

DSV KONCERNEN – BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	31.3.07
Goodwill og kunderelationer (Anskaffelsessum 5.299 millioner kroner)	4.755	4.790
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	3.928	3.900
Andre langfristede aktiver	410	401
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.093</b>	<b>9.091</b>
Tilgodehavender	6.562	6.626
Likvide beholdninger	407	419
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>6.969</b>	<b>7.045</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>16.062</b>	<b>16.136</b>
<b>Egenkapital inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>3.844</b>	<b>3.918</b>
Rentebærende langfristet gæld	4.604	4.576
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	1.136	1.174
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>5.740</b>	<b>5.750</b>
Rentebærende kortfristet gæld	638	684
Anden kortfristet gæld	5.840	5.784
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>6.478</b>	<b>6.468</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>16.062</b>	<b>16.136</b>

## DSV KONCERNEN – PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN

(DKK mio.)

	1.1.06-31.3.06	1.1.07-31.3.07
<b>Resultat før skat</b>	<b>308</b>	<b>317</b>
Tilbageførte afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	40	97
Øvrige ikke-kontante driftsposter	0	2
Ændringer i arbejdskapital	-37	-116
Ændringer i hensatte forpligtelser	-13	-22
Betalt selskabsskat	-68	-102
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>230</b>	<b>176</b>
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	-78	0
Køb/salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-70	-65
Køb/salg af finansielle aktiver, netto	4	27
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-144</b>	<b>-38</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>86</b>	<b>138</b>
Finansielle betalinger, netto	25	15
Kontante poster på egenkapitalen, netto	-14	-140
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>11</b>	<b>-125</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>97</b>	<b>13</b>
Likvider primo perioden	385	407
Periodens pengestrømme	97	13
Valutakursreguleringer	-12	-1
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>470</b>	<b>419</b>
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<b>Specifikation 1: Opførelse af regulerede frie pengestrømme:</b>		
Frie pengestrømme	86	138
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	78	0
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	0	0
<b>Regulerede frie pengestrømme</b>	<b>164</b>	<b>138</b>

## NØGLETAL I % (1 KVARTAL OMREGNET TIL PRO ANNO TAL)

	Pr. 31.3.06	Pr. 31.3.07
Bruttomargin	20,4	22,2
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster-margin	5,8	5,5
Resultat af primær drift før særlige poster-margin	5,2	4,4
EBIT-margin	5,2	4,4
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer	23,8	19,6
Egenkapitalforrentning (ROE)	23,7	23,9
Egenkapitalandel (excl. minoritetsinteresser)	32,3	23,3
<b>Hovedtal i DKK mio.</b>		
Justeret resultat	207	221
Nettorentebærende gæld	2.129	4.841
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	5.978	9.150
<b>Aktienøgletal (i DKK)</b>		
Resultat pr. aktie	41	43
Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie	41	44
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)	19.801	19.877
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	20.248	20.140

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Der henvises i øvrigt til DSV's årsrapport 2006 side 56

## OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

### Ændret segmentering

DSV har i 2007 ændret segmenteringen af Frans Maas' samt egne aktiviteter i forhold til 2006. I 2007 er Frans Maas aktiviteterne rapporteret i de enkelte divisioner mod tidligere primært i Road divisionen. Dette har medført, at der i budgettet for 2007 er overført ca. 3.500 millioner kroner af den tilkøbte omsætning fra Road divisionen til Air & Sea divisionen med ca. 400 millioner kroner og Solutions divisionen med ca. 3.100 millioner kroner.

### Road division

#### Nettoomsætning

Road divisionens nettoomsætning er en anelse lavere end budget. Norge og Tyskland er bedre end budget, mens Holland og Sverige er efter budget.

#### Bruttofortjeneste

Road divisionens bruttomargin udgør 21,2% i 1. kvartal 2007 mod budgetteret 20,8%. Dette skyldes primært sanering af aktiviteter med urentabel indtjening samt realiserede synergier i forbindelse med Frans Maas akquisitionen.

#### Resultat af primær drift før særlige poster

Road divisionen har realiseret et resultat, der er 8,8% højere end budget. Dette skyldes primært sanering af aktiviteter med urentabel indtjening. Danmark, Norge og UK er over budget, mens Holland, Finland, Tyskland og Spanien er under budget.

#### Balancen

Road divisionens balance udgør 13.106 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 14.094 millioner kroner pr. 31. december 2006. Faldet skyldes primært fald i langfristede aktiver som følge af den ændrede segmentering af Frans Maas' samt egne aktiviteter

Koncernledelsen er tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

#### Netto arbejdskapital

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 584 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 598 millioner kroner pr. 31. december 2006. Ændringen skyldes dels den ændrede segmentering samt at den igangværende implementering af nye IT-systemer i de tidligere Frans Maas operationer som medfører øgede pengebindinger i arbejdskapital.

### Air & Sea division

#### Nettoomsætning

Air & Sea divisionens nettoomsætning er 5,3% under budget i 1. kvartal 2007. Dette skyldes primært faldende dollarkurs samt at budgetterede stigninger i fragtrater på visse ruter først bliver realiseret i kommende kvartaler.

USA, Tyskland, Holland og Hong Kong er under budget, mens øvrige fjernøsten og Norge er over budget.

#### Bruttofortjeneste

Air & Sea divisionens bruttomargin udgør 20,9% i 1. kvartal 2007 mod budgetteret 19,4%

#### Resultat af primær drift før særlige poster

Air & Sea divisionen har realiseret et resultat, der er en anelse bedre end budget i 1. kvartal 2007. Alle lande er næsten på eller lig med budget.

#### Balancen

Air & Sea divisionens balance udgør 2.597 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 2.766 millioner kroner pr. 31. december 2006. Faldet skyldes primært et fald i likvider og egenkapital, som følge af udbyttebetaling til DSV A/S.

#### Netto arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 124 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 91 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært sæsonudsving.

Koncernledelsen er tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

### Solutions division

#### Nettoomsætning

Solutions divisionens nettoomsætning er 4,3% bedre end budget i 1. kvartal 2007. Både Norden og øvrig Europa er bedre end budget.

#### Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttomargin udgør 26,2% i 1. kvartal 2007 mod budgetteret 27,7%.

#### Resultat af primær drift før særlige poster

Der er i 1. kvartal 2007 realiseret et resultat på 52 millioner kroner, hvilket er bedre end budget på 46 millioner kroner. Dette skyldes øvrig Europa.

#### Balancen

Solutions divisionens balance udgør 3.491 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 554 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært den ændrede segmentering af Frans Maas' samt egne aktiviteter

#### Netto arbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 306 millioner kroner pr. 31. marts 2007 mod 61 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært den ændrede segmentering.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen

## ROAD DIVISION

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-31.3.06 Realiseret	1.1.07-31.3.07 Budget	1.1.07-31.3.07 Realiseret
<b>Nettoomsætning</b>	<b>4.576</b>	<b>5.753</b>	<b>5.741</b>
Direkte omkostninger	3.664	4.555	4.526
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>912</b>	<b>1.198</b>	<b>1.215</b>
Andre eksterne omkostninger	215	316	314
Personaleomkostninger	450	626	640
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster</b>	<b>247</b>	<b>256</b>	<b>261</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	29	70	61
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	1	4	2
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>217</b>	<b>182</b>	<b>198</b>

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	31.3.07
Goodwill og kunderelationer	2.307	2.164
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	3.707	2.899
Andre langfristede aktiver	542	416
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>6.556</b>	<b>5.479</b>
Tilgodehavender	5.278	4.686
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	2.260	2.941
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>7.538</b>	<b>7.627</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.094</b>	<b>13.106</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>827</b>	<b>1.104</b>
Rentebærende langfristet gæld	848	434
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	1.037	893
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>1.885</b>	<b>1.327</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	6.702	6.573
Anden kortfristet gæld	4.680	4.102
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>11.382</b>	<b>10.675</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>14.094</b>	<b>13.106</b>

ROIC udgør 16,7%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 2.376 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.  
Antal ansatte udgør 11.620

#### Aktiviteter

Road divisionen er transport (full loads, part loads samt stykgods) med lastbiler – domestic og i de europæiske lande. Ydelserne produceres af egne virksomheder i hele Europa.

Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er i al væsentlighed outsourcet til underleverandører.

#### Divisionen i hovedtræk

Divisionen har i dette kvartal for første gang været adskilt fra Solutions i en række europæiske lande. Generelt har logistik aktiviteter i Europa bidraget en hel del til indtjeningen.

Resultatet er efter koncernledelsens opfattelse rigtig pænt.

Der er stor forskel på de enkelte markeder. En række lande har håndteret efterspørgselen særdeles flot. Andre områder har på grund af operationelle problemer ikke i samme omfang kunnet skabe resultater på den høje efterspørgsel.

Det er stadigvæk Tyskland og Frankrig, der giver de store udfordringer. Imidlertid er der optimisme i de enkelte selskaber. Efter at Solution er skilt ud, skal ledelserne nu udelukkende fokusere på Road aktiviteterne.

Driften i Solution vil fremover blive håndteret af specialister på området.

Holland og Spanien kunne give anledning til hævede øjenbryn, men de lokale ledelser mener, at det er midlertidige problemer, der skyldes store operationelle forandringer.



LAND	UDVIKLING I OMSÆTNING	UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)	FOKUS
Danmark	På budget	Bedre end budget – Meget fint resultat	Flot udvikling. God ledelse. Høj EBITA marginen, faktisk den højeste i Europa.
Sverige	Lidt under budget	Lidt under budget	Hård konkurrence i markedet, relativ lav indtjening hos konkurrenterne. Dog bør EBITA forbedres.
Norge	Bedre end budget – Betydelig over 1. kvartal 2006	Bedre end budget	Flot domestic og flot international trafik, en udvikling, som efter ledelsens opfattelse vil fortsætte.
Finland	Noget bedre end budget	Bedre end budget	Pæn drift, men lidt beskeden EBITA marginen, skyldes hovedsageligt lav indtjening domestic markedet.
UK	Bedre end budget	Betydeligt bedre end budget	Helt utrolig udvikling. God ledelse både i toppen og på operationelt niveau. Der er tillid til at udviklingen fortsætter.
Irland	På budget	Bedre end budget	Godt ledet selskab i et lille marked. Bør forbedre et lille nøk på EBITA niveau således, at selskabet kommer tilbage på 2006 cifre.
Tyskland	Lidt bedre end budget	Under budget	Vanskeligt marked. Vanskelige arbejdsmarkedsvilkår, men samtidig Europas største og nok det vigtigste marked. Der arbejdes hårdt i hele koncernen omkring Tyskland, og koncernledelsen fastholder, at der ved udgangen af 2007 skal være et synligt resultat af anstrengelserne.
Holland	Under budget	Under budget Skuffende	Den lokale ledelse har undervurderet virkningerne af nye internater for distribution i forhold til selskabets budget. Der er en fin optimisme med hensyn til selskabets fremtidige drift.
Belgien	På budget	På budget	Har klaret overgangen til nyt IT- system samt integrationen med Frans Maas på en flot måde.
Frankrig	Lidt bedre end budget	Lidt under budget	Ledelsen har klaret en vanskelig opgave rigtig fint. Ledelsen overtog et meget svagt selskab, og kombineret med et meget vanskeligt arbejdsmarked er resultatet opmuntrende.
Italien	Lidt under budget	Bedre end budget	Har håndteret den meget store mængde, der blev flyttet fra vores tidligere agent til vores eget selskab, på en meget fin måde. Der er god grund til optimisme i det Italienske selskab.
Spanien og Portugal	Lidt under budget	Noget under budget	Spanien er flyttet til en kæmpe facilitet i Barcelona, samtidig har selskabet overtaget den relativ store mængdede, der lå hos vores agent. Selskabet i Spanien var som udgangspunkt ikke stærkt, og derfor er resultatet nogenlunde fornuftigt.
Polen	Bedre end budget	På budget	Ledelsen har styr på virksomheden på trods af en støjende integration. Ledelsen er optimistisk med hensyn til vækst og EBITA i de kommende kvartaler.
Baltikum, Rusland og Ukraine	Bedre end budget	Bedre end budget	Særligt har de Baltiske lande gjort det rigtig fint. Operationen i Ukraine er ny og har været tabsgivende.
Central Europa	Bedre end budget	Lidt under budget	Med få skønhedspletter er der god vækst og pæne resultater. Der er et fint fremtidigt potentiale i regionen.
Sydøst Europa	Bedre end budget	Bedre end budget	Der kan med rette knyttes forventninger til regionen, særligt til Bulgarien.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før særlige poster			Resultat af primær drift før særlige poster %		
	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07
Danmark	1.185	1.198	1.196	64	61	80	5,4	5,2	6,7
Sverige	949	1.074	1.026	38	29	25	4,0	2,7	2,4
Norge	710	780	813	41	38	46	5,8	4,9	5,7
Finland	271	292	314	7	6	7	2,6	2,1	2,2
UK	402	529	535	20	20	26	5,0	3,8	4,9
Irland	133	144	145	7	4	6	5,3	2,8	4,1
Tyskland	734	543	577	-5	-5	-9	-0,7	-0,9	-1,2
Holland	134	304	226	6	14	3	4,5	4,6	1,3
Belgien	113	238	237	10	14	14	8,8	5,9	5,9
Frankrig	137	353	359	2	-5	-9	1,5	-1,4	-2,5
Italien	0	229	218	0	3	5	-	1,3	2,3
Spanien & Portugal	0	167	161	0	-4	-7	-	-2,4	-4,3
Polen	72	93	102	3	4	4	4,2	4,3	3,9
Baltikum, Rusland & Ukraine	164	232	246	8	8	11	4,9	3,9	4,0
Central Europa1)	34	193	199	1	3	3	2,9	1,6	1,0
Sydøst Europa2)	35	78	92	1	0	2	2,9	0,0	2,2
<b>I alt</b>	<b>5.073</b>	<b>6.447</b>	<b>6.446</b>	<b>203</b>	<b>190</b>	<b>207</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
Group	126	207	196	15	-4	-7	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger på kunderelationer	0	0	0	-1	-4	-2	-	-	-
Elimineringer	-623	-901	-901	0	0	0	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>4.576</b>	<b>5.753</b>	<b>5.741</b>	<b>217</b>	<b>182</b>	<b>198</b>	<b>4,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>

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

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

## AIR &amp; SEA DIVISION

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-31.3.06 Realiseret	1.1.07-31.3.07 Budget	1.1.07-31.3.07 Realiseret
<b>Nettoomsætning</b>	1.772	2.087	1.976
Direkte omkostninger	1.420	1.682	1.564
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>352</b>	<b>405</b>	<b>412</b>
Andre eksterne omkostninger	82	94	98
Personaleomkostninger	156	181	181
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster</b>	<b>114</b>	<b>130</b>	<b>133</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	4	5	5
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	2	2	2
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>108</b>	<b>123</b>	<b>126</b>

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	31.3.07
Goodwill og kunderelationer	745	741
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	100	101
Andre langfristede aktiver	37	35
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>882</b>	<b>877</b>
Tilgodehavender	1.301	1.272
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	583	448
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.884</b>	<b>1.720</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.766</b>	<b>2.597</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>491</b>	<b>373</b>
Rentebærende langfristet gæld	1	3
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	83	83
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>84</b>	<b>86</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	981	990
Anden kortfristet gæld	1.210	1.148
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.191</b>	<b>2.138</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.766</b>	<b>2.597</b>

ROIC udgør 35,6%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.291 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.  
Antal ansatte udgør 2.677

#### Aktiviteter

Divisionen håndterer shipments til oversøiske markeder med enten fly eller skib. Aktiviteterne er koncentreret i Skandinavien, USA, UK, Tyskland, Benelux 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

Air & Sea divisionen har flere år i træk både på omsætning og på EBITA været "All Time High", det er derfor med en vis spænding, at man viser første kvartal.

Ledelsen og medarbejderne har igen formået at levere et resultat i topklasse, bedre end de fleste sammenlignelige selskaber.

Der er meget få skønhedspletter, så det siger sig selv, at divisionens ledelse koncentrerer sig om at finde vækstmuligheder, både organisk og gennem akquisitioner.

LAND	UDVIKLING I OMSÆTNING	UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)	FOKUS
USA	Lidt under budget	På budget	Det er et af koncernens bedste selskaber. Stadig på et meget højt niveau.
Danmark	Bedre end budget	Bedre end budget	Flot drevet selskab. God ledelse, der samarbejder fint med de to øvrige danske divisioner.
Danmark Projekt afdeling	Lidt under budget	Bedre end budget	Pæn drift. Har forbedret EBITA marginen.
Norge	Bedre end budget	Bedre end budget	God ledelse, der har fastholdt det forbedrede relativt høje EBITA niveau.
Sverige	Under budget	Bedre end budget	Lidt skuffende omsætning – men faktisk en ganske pæn EBITA.
Finland	Under budget	På budget	Pæn drift, men en lidt vigende EBITA margin i forhold til 2006.
UK	Lidt under budget	På budget	Selskabet har aldrig haft høj EBITA margin, men har på en pæn volumen været ganske godt indtjenende. En lidt forbedret EBITA margin ville pynte.
Tyskland	Lidt under budget	På budget	En beskedne EBITA margin i et meget vanskeligt marked. Divisionens ledelse er sammen med den lokale tyske ledelse meget engageret i en forbedret profitabilitet.
Holland	Under budget	Under budget	EBITA margin er faktisk ret god, dog er omsætningen noget skuffende. Selskabet har haft nogen støj i ledelsen. Divisionsledelsen har den opfattelse, at selskabet er inde i stabil drift.
Central Europa	Under budget	Under budget	Skuffende resultat, der bør forbedres i løbet af kort tid.
Canada	Under budget	Under budget	På trods af skuffende resultat er det divisionsledelsens opfattelse, at selskabet er på rette vej.
Kina	Stort set på budget	Lidt bedre end budget	En dygtig ledelse. Har faktisk forbedret en i forvejen meget høj EBITA margin. Der er kun en ambition/et mål for selskabet, og det er vækst.
Hong Kong	Under budget	På budget	Har med god ledelse formået at holde indtjeningen på trods af lav omsætning. Der bør klart fokuseres på vækst.
Australien	Lidt under budget	På budget	Pænt selskab. Pæn EBITA margin. Bør have mere vækst.
Øvrige fjernøsten	Bedre end budget	Bedre end budget	Imponerende vækst. Pæn EBITA margin. Overordnet ledes selskaberne fra Hong Kong. Der er i både koncernledelsen og i divisionsledelsen stor tilfredshed med udviklingen i Fjernøsten.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
(DKK mio.)	Omsætning		Resultat af primær drift før særlige poster			Resultat af primær drift før særlige poster%			
	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	
USA	431	435	395	43	40	40	10,0	9,0	9,9
Danmark	341	393	400	20	22	22	5,9	5,6	5,5
Projekt afd.	152	166	161	4	6	8	2,6	3,6	5,0
Norge	59	73	80	5	4	6	8,5	5,5	7,5
Sverige	123	104	103	4	3	5	3,3	2,9	4,9
Finland	49	59	52	2	2	2	4,1	3,4	3,8
UK	213	261	253	5	7	7	2,3	2,7	2,8
Tyskland	256	256	235	5	4	4	2,0	1,6	1,7
Holland	36	143	122	1	8	5	2,8	5,6	4,1
Central Europa1)	41	61	54	1	1	-1	2,4	1,6	-1,9
Canada	34	37	27	-2	1	0	-5,9	2,7	0,0
Kina	107	106	105	8	9	10	7,5	8,5	9,5
Hong Kong	73	102	85	7	10	10	9,6	9,8	11,8
Australien	48	57	54	2	3	3	4,2	5,3	5,6
Øvrige fjernøsten2)	106	142	153	5	5	7	4,7	3,5	4,6
<b>I alt</b>	<b>2.069</b>	<b>2.395</b>	<b>2.279</b>	<b>110</b>	<b>125</b>	<b>128</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>
Group	2	1	2	0	0	0			
Afskrivninger på kunderelationer	0	0	0	-2	-2	-2			
Elimineringer	-299	-309	-305	0	0	0			
<b>Netto</b>	<b>1.772</b>	<b>2.087</b>	<b>1.976</b>	<b>108</b>	<b>123</b>	<b>126</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>

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

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

## SOLUTIONS DIVISION

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-31.3.06 Realiseret	1.1.07-31.3.07 Budget	1.1.07-31.3.07 Realiseret
<b>Nettoomsætning</b>	<b>244</b>	<b>1.008</b>	<b>1.051</b>
Direkte omkostninger	187	729	776
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>57</b>	<b>279</b>	<b>275</b>
Andre eksterne omkostninger	16	109	91
Personaleomkostninger	22	96	105
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster</b>	<b>19</b>	<b>74</b>	<b>79</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	4	20	18
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	8	9
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>52</b>

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	31.3.07
Goodwill og kunderelationer	81	978
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	111	900
Andre langfristede aktiver	26	135
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>218</b>	<b>2.013</b>
Tilgodehavender	250	1.140
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	86	338
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>336</b>	<b>1.478</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>554</b>	<b>3.491</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>276</b>	<b>314</b>
Rentebærende langfristet gæld	8	399
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	18	194
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>26</b>	<b>593</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	63	1.750
Anden kortfristet gæld	189	834
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>252</b>	<b>2.584</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>554</b>	<b>3.491</b>

ROIC udgør 13,8%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.632 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokert goodwill fra DSV.  
Antal ansatte udgør 4.816

#### 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 indenfor mærkevarer og brands. Indenfor divisionens forretningsområder ligger endvidere distribution og cross-docking.

#### Divisionen i hovedtræk

Den vigtigste begivenhed i Solution divisionen i 1. kvartal er i virkeligheden den nye størrelse, hvor det meste af Europa nu er en del af vores Solutions division.

Slutningen af 2006 og begyndelsen af 2007 har været fokuseret omkring flytning fra Road divisionen til Solutions divisionen.

Hele processen har stort set har fungeret problemfrit. Det er muligt, at der i de kommende kvartaler vil ske justeringer i tallene, eftersom der kan komme finjusteringer, af den måde divisionerne er opdelt på.

Der findes i koncernledelsen store forventninger til både vækst og indtjening i Solutions.

LAND	UDVIKLING I OMSÆTNING	UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)	FOKUS
Norden	Stort set på budget	Stort set på budget	En stærk region med betydelig efterspørgsel. Der er i Norden en god ledelse og gennemgående et godt operationelt team. Der er i kvartalet brugt kræfter på Finland og derefter på stabiliseringen i Sverige. Ledelsen i Norden har etableret et godt og udviklende samarbejde med divisionsledelsen i Holland.
Øvrige Europa	Bedre end budget	Bedre end budget	En meget stærk Solution division fra det tidligere Frans Maas (Furness) dominerer denne del af Europa. Der har været en næsten problemfri integration i DSV, det er rimeligt at forvente en fortsættelse af det EBITA niveau området kører på. Den Europæiske integration er nu på plads. Koncernledelsen i Danmark forventer, at hele Solutions divisionen vil skabe vækst de kommende kvartaler. Der er ledelsesmæssig kapacitet i divisionen til at håndtere vækst.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
(DKK mio.)	Omsætning		Resultat af primær drift før særlige poster			Resultat af primær drift før særlige poster %			
	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Budget 1.1.07- 31.3.07	Realiseret 1.1.07- 31.3.07
Norden	266	263	284	15	13	13	5,6	5,3	4,6
Øvrig Europa	0	772	796	0	41	48	-	5,3	5,7
<b>I alt</b>	<b>266</b>	<b>1.035</b>	<b>1.080</b>	<b>15</b>	<b>54</b>	<b>61</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>
Group	1	1	1	0	0	0	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	0	0	0	0	-8	-9	-	-	-
Elimineringer	-23	-28	-30	0	0	0	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>244</b>	<b>1.008</b>	<b>1.051</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>6,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>

1) Segmentet indeholder følgende lande: Danmark, Norge, Sverige og Finland.

2) Segmentet indeholder følgende lande: UK, Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig, Polen og Rumænien

## AKTIONÆRINFORMATION

### Koncernledelsesforhold

Der er i 1. kvartal 2007 udbetalt 5,8 millioner kroner i vederlag til DSV's direktion.

Som en del af formandens beretning på årets generalforsamling som afholdes i eftermiddag, vil bestyrelsesformanden annoncere at administrerende direktør Kurt K. Larsen påtænkes opstillet til bestyrelsen ved generalforsamlingen i 2008.

På generalforsamlingen vil Jens Bjørn Andersen, administrerende direktør i DSV Road UK, endvidere blive præsenteret idet det er planen at han skal varetage posten som administrerende direktør når Kurt K. Larsen fratræder. Der er endnu ikke fastlagt en dato for gennemførelse af ovenstående generationsskifte.

### Incitamentsprogrammer

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

#### Optionsprogram tildelt i 2003

Programmet omfatter optioner til køb af 15.000 stk. aktier til 2 ledende medarbejdere. Alle optioner er endeligt tildelt.

Udnyttelseskursen er fastlagt til 217, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet.

#### Optionsprogram tildelt i april 2005

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

#### Optionsprogram tildelt 2006

##### Tranche I

Programmet omfatter optioner til køb af 150.000 stk. aktier til direktører og ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen er fastlagt til 820, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet.

##### Tranche II

Programmet omfatter optioner til køb af 10.000 stk. aktier til en direktør. Udnyttelseskursen er fastlagt til 650, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet.

#### Optionsprogram tildelt 2007

Programmet omfatter optioner til køb af 150.000 aktier til direktører og ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen er fastlagt til 975, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Optionerne kan udnyttes i perioden 1. april 2010 til 30. marts 2012. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet.

### AKTIEOPTIONER I DSV A/S

	Udnyttelsesperiode	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. option	Gennemsnitlig aktiekurs på udnyttelsestidspunkt	Rest løbetid i år	Markedsværdi i mio. kr.
<b>Udestående 1. januar 2006</b>		<b>46.500</b>	<b>402.042</b>	<b>1.380</b>	<b>449.922</b>	<b>221,8</b>		<b>1,7</b>	
Tildelt i 2006		13.000	147.000	0	160.000	809,4			
Udnyttet i 2006		36.500	230.186	180	266.866	144,2	919		
Optioner fratrukket/udløbet			66.133	1.200	67.333	172,4			
<b>Udestående 31. december 2006</b>		<b>23.000</b>	<b>252.723</b>	<b>0</b>	<b>275.723</b>	<b>605,7</b>		<b>2,8</b>	
Tildelt i 2007		13.000	137.000		150.000	975,0			
Udnyttet i 2007		0	21.000	0	21.000	177,5	1.012		
Optioner fratrukket/udløbet			7.483	0	7.483	205,9			
<b>Udestående 31. marts 2007</b>		<b>36.000</b>	<b>361.240</b>	<b>0</b>	<b>397.240</b>	<b>775,4</b>		<b>3,0</b>	
Udestående optionsprogram 2003	01.01.07 - 31.12.09		5.000		5.000	217,0		1,8	3,8
Udestående optionsprogram 2005	26.04.09 - 26.04.10	10.000	89.800		99.800	445,0		2,3	56,2
Udestående optionsprogram 2006	01.04.09 - 31.03.10		3.000		3.000	650,0		2,3	1,1
Udestående optionsprogram 2006	30.03.10 - 30.03.11	13.000	126.440		139.440	820,0		3,3	39,5
Udestående optionsprogram 2007	01-04-10 - 30-03-12	13.000	137.000		150.000	975,0		3,3	29,2
<b>Udestående 31. marts 2007</b>		<b>36.000</b>	<b>361.240</b>	<b>0</b>	<b>397.240</b>	<b>775,4</b>		<b>3,0</b>	<b>129,9</b>
<b>Udnyttelsesperiode åben pr. 31. marts 2007</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				



*Metode for beregning af markedsværdier*

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

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

Ved den seneste optionsudstedelse i marts 2007 anvendtes en risikofri rente på 4,4% baseret på en dansk swap rente med samme løbetid som den forventede udbytte pr. aktie på 0,5%, og en gennemsnitlig historisk volatilitet i perioden 30. marts 2004 til 30. marts 2007 i DSV aktien på 20%

Ved beregningen af markedsværdien for incitamentsprogrammer på balancetidspunktet er der anvendt en risikofri rente på mellem 4,35-4,41%, baseret på danske swap renter med samme løbetid som den forventede løbetid på udestående programmer. Den forventede løbetid er fastsat til 3 måneder efter første dag i udnyttelsesperioden. Endvidere er anvendt et forventet udbytte pr. aktie på 0,5% og en historisk volatilitet i perioden 30. marts 2004 til 30. marts 2007 i DSV aktien på 20%.

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

**Seneste væsentligste fondsbørsmeddelelser**

23. marts 2007 (meddelelse nr. 232)  
Årsrapport 2006

**Investor telekonference**

DSV indbyder til investor telekonference den 30. april 2007 klokken 10.00, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

På mødet præsenteres DSV's 1. kvartalsmeddelelse 2007. 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 <http://www.dsv.com> eller via Københavns Fondsbørs på <http://www.omxgroup.com/nordicexchange/>. 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.

**Henvendelse vedrørende 1. kvartalsmeddelelse**

Spørgsmål rettes til:

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

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

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt 1. kvartalsmeddelelsen 2007 for DSV A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede skøn for forsvarlige, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2007.

Brøndby, den 30. april 2007

**Direktion:**

Kurt K. Larsen  
Adm. Direktør

Jens H. Lund  
Økonomidirektør

**Bestyrelse:**

Palle Flackeberg  
Formand

Erik B. Pedersen  
Næstformand

Kaj Christiansen

Per Skov

Hans Peter Drisdal Hansen

Egon Korsbæk

Leif Tullberg