



Global Transport and Logistics

Uddrag af DSV Årsrapport 2021

Vi holder forsynings- kæderne i gang i en verden i forandring





Uddrag af DSV Årsrapport 2021

Dette uddrag er en dansk udgave af dele af ledelses- og regnskabsberetningen, som er indeholdt i selskabets samlede årsrapport for 2021. Uddraget er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 149. DSV's årsrapport udarbejdes udelukkende på engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske uddrag og den samlede engelske version af årsrapporten er den engelske gældende.

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

Årsrapporten fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen den 17. marts 2022, hvorefter den vil være tilgængelig på Erhvervsstyrelsens hjemmeside.

Velkommen til vores uddrag af årsrapporten for 2021.

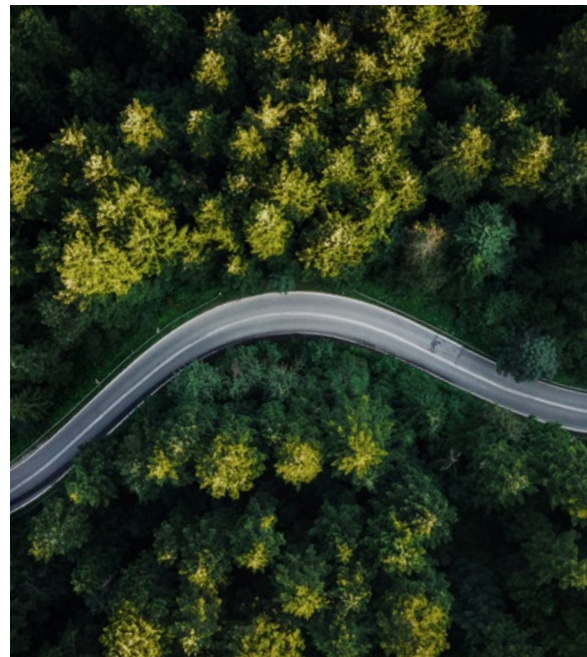
Indhold

| | |
|--|----|
| Beretning fra vores koncerndirektør | 4 |
| 2021 kort fortalt | 6 |
| GIL - vores seneste opkøb | 8 |
| Hoved- og nøgletal 5-års oversigt | 9 |
| Vores corporate purpose og strategi | 10 |
| Vores forretningsmodel | 12 |
| Branchen og markederne | 13 |
| En aktiv tilgang til teknologi og digitalisering | 15 |
| Forventninger til 2022 og finansielle målsætninger | 16 |
| Kapitalstruktur og kapitalallokering | 17 |



Side 8

I august købte vi Agilitys Global Integrated Logistics -forretning



| | |
|-------------------------------------|----|
| Finansiell regnskabsberetning | 18 |
| Vores forretningsområder | 21 |
| Resultatopgørelse | 22 |
| Pengestrømsopgørelse | 22 |
| Balance | 23 |

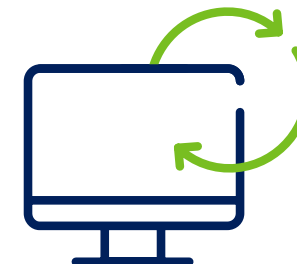
Side 5

Vi handler på naturens præmisser - og bæredygtighed skal være et bærende element i vores forretning



Side 16

Læs om vores justerede langsigtede finansielle målsætninger for 2026





Beretning fra vores koncerndirektør

Vi holder forsyningskæderne i gang i en verden i forandring

At sige, at 2021 var et turbulent år, ville være en underdrivelse. COVID-19-pandemien dominerede fortsat og påvirkede forbrugeradfærden, forsyningskæderne og logistikmarkederne – og vores alles hverdag. 2021 var også året, hvor vi tog endnu et skridt fremad i vores vækststrategi i forbindelse med købet af Global Integrated Logistics-divisionen (GIL) fra kuwaitiske Agility. På trods af udfordringer og usædvanlige markedsvilkår har vi leveret gode resultater og fortsat med at holde forsyningskæderne i gang for vores kunder.



Vi forstår de udfordringer dette skaber for vores kunder, og vi vil fortsætte med at finde løsninger.

Et stærkt resultat

2021 var et godt år for DSV-koncernen. Vi realiserede en omsætning på 182,3 mia. kr. (+58,6 %), et bruttoresultat på 37,6 mia. kr. (+32,7 %) og et driftsresultat før særlige poster på 16,2 mia. kr. (+71,3 %).

Vores justerede frie pengestrømme udgjorde 8.659 mio. kr. Vi udloddede 18.761 mio. kr. til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbytte i 2021, og DSV's aktiekurs steg med 49,8 %.

Den perfekte storm

Over det seneste år har vi været vidne til hidtil ukendte markedsudfordringer i de globale forsyningskæder.

Ud over corona-lockdowns og -restriktioner har den stigende efterspørgsel efter varer medført et yderligere pres på transportkapaciteten, infrastrukturen og medarbejdere i hele forsyningskæden. Dette har skabt flaskehalsproblemer og rekordhøje fragtrater i 2021, som fortsat påvirker verdensøkonomien. Coronapandemien har udstillet svaghederne i de globale forsyningskæder og skabt udfordringer for logistikbranchen.

Der er ingen nem løsning på disse udfordringer, som kræver en fælles indsats af myndighederne og erhvervslivet. Vi forstår de udfordringer dette skaber for vores kunder, og vi vil fortsætte med at finde løsninger, for at holde forsyningskæderne i gang.

DSV er i en god position til at ride stormen af: Vi har gode relationer med rederierne og luftfartsselskaberne, vi har en høj grad af faglig ekspertise og dygtige medarbejdere, der hurtigt kan finde løsninger, når det er nødvendigt, og vi har investeret i at udvikle vores digitale produktionsplatforme og skabe øget gennemsigtighed i forsyningskæderne.

Ydermere har vi moderne, automatiserede lagerløsninger, der kan håndtere de øgede volumener og det stigende behov for e-handelsløsninger.

Vækst gennem opkøb

I 2021 gennemførte vi købet af GIL til en værdi af 30 mia kr. Dette var en vigtig milepæl på vores vækstrejse. Købet af GIL har udvidet vores geografiske fodaftryk i især Asien og Mellemøsten og har styrket vores netværk og services. Vi står nu stærkere end nogensinde før til at hjælpe vores kunder og skabe yderligere vækst.

Vi er nu i gang med at integrere GIL i DSV og sammenlægge vores aktiviteter, IT, administrative funktioner og logistikfaciliteter. Vi vil gøre alt, hvad vi kan, for at opretholde et højt serviceniveau over for vores kunder i hele processen og holde tempo og fremdrift i vores øvrige strategiske IT- og forretningsudviklingsprojekter.

Integrationen af GIL forløber som planlagt og forventes at være gennemført i 3. kvartal af 2022.

Handel på naturens præmisser

Bæredygtighed skal være et bærende element i hele vores forretning – nu og i fremtiden. Vi skal hjælpe med at reducere CO₂-udledningerne fra forsyningskæderne, og gøre dem mere bæredygtige og DSV skal spille en aktiv rolle i at hjælpe vores branche med at skabe en mere bæredygtig fremtid.

Vi er begyndt på den lange rejse mod opfyldelsen af vores ambitiøse målsætninger for udledning af drivhusgasser under Science Based Targets-initiativet. I 2021 modtog vi klimaprisen Climate Strategy Award, der er en anerkendelse af vores ambitiøse målsætninger og de aktiviteter, vi allerede har iværksat for at nedbringe vores scope 1, 2 og 3-udledninger.

Denne anerkendelse er en motivation for os i den fortsatte kamp mod klimaudfordringerne – en kamp vi kun kan vinde ved at samarbejde tæt med vores kunder, leverandører, myndigheder og andre interessenter. Det kræver både samarbejde, innovation og ny lovgivning, hvis vi skal nå målsætningerne.

Sidste år lancerede vi en række produkter under navnet Green Logistics. De nye løsninger omfatter både CO₂-rapportering, optimering af forsyningskæder, CO₂-kompensering og bæredygtige alternative brændstoffer. Alle løsningerne er designet til at reducere vores kunders klimaaftryk fra deres forsyningskæder og samtidig reducere vores egne scope 3-udledninger.

Medarbejderne er altid i centrum

Til slut vil jeg gerne anerkende og takke vores medarbejdere for den kæmpe indsats, de har ydet under meget svære forhold. 2021 har lært os vigtige ting. Men vigtigst af alt har det mindet os om, at spedition og logistik afhænger af mennesker – understøttet af digitale værktøjer og en fleksibel tilgang til hvordan vi arbejder.

Uanset hvilke markedsudfordringer, vi kommer til at stå over for det kommende år, ser vi optimistisk på fremtiden. Og vi vil holde forsyningskæderne i gang i en verden i forandring.

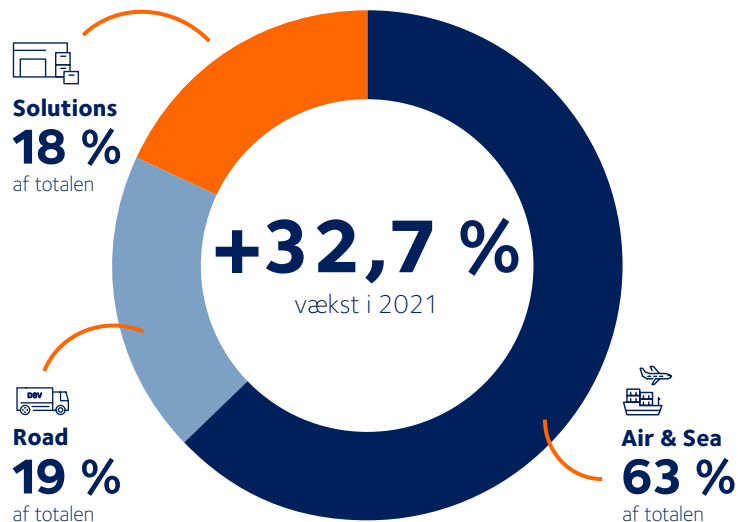
Jens Bjørn Andersen
Group CEO, DSV A/S

2021 kort fortalt

Koncernresultater

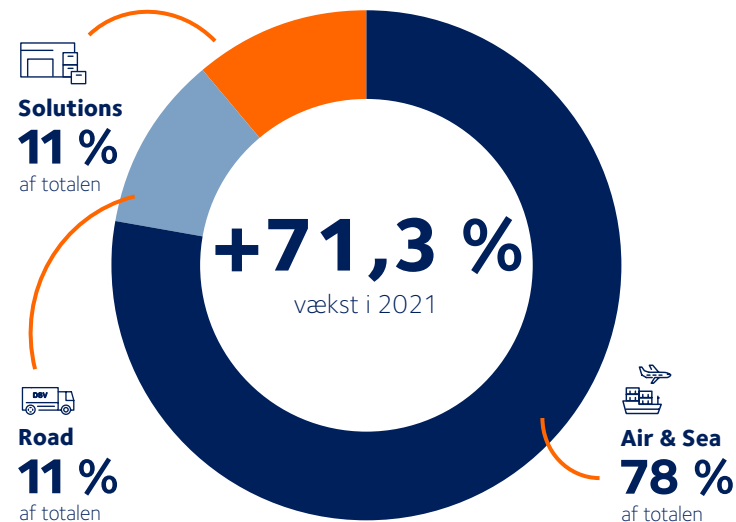
Bruttoresultat

37.615 mio. kr.



Driftsresultat før særlige poster

16.223 mio. kr.



Driftsresultat før særlige poster

I 2021 udgjorde DSV's driftsresultat før særlige poster 16.223 mio. kr., en stigning på 6.703 mio. i forhold til 2020. Stigningen var drevet af stigningen i bruttoresultatet på 32,7 %, stram styring af omkostningerne samt vores køb af GIL.



Justerede frie pengestrømme

Justerede frie pengestrømme udgjorde 8.659 mio. kr. i 2021 mod 8.746 mio. kr. sidste år. Justerede frie pengestrømme var positivt påvirket af stigningen i driftsresultat før særlige poster og negativt af stigningen i arbejdskapitalen.



Afkast af investeret kapital før skat

Afkastet af den investerede kapital udgjorde 19,6 % i 2021 mod 14,3 % i 2020. Stigningen kan primært henføres til stigningen driftsresultatet før særlige poster.



Globalt fodaftryk



Air & Sea

Air & Sea-divisionens bruttoresultat steg med 42,3 % i 2021. Stigningen skyldes primært højere aktivitet og usædvanlige markedsvilkår. Væksten i driftsresultat før særlige poster var understøttet af en høj conversion ratio samt købet af GIL.

Driftsresultat før særlige poster:
12.768 mio. kr.

+83,5 %

Road

Road-divisionens høje driftsresultat før særlige poster var drevet af en 15,1 % stigning i bruttoresultatet og en forbedret conversion ratio. Alle markeder bidrog til væksten, og divisionen har draget fordel af sit stærke netværk og markedsposition.

Driftsresultat før særlige poster:
1.857 mio. kr.

+32,6 %

Solutions

Divisionen voksede på de fleste markeder og leverede 23,9 % vækst i bruttoresultatet i 2021. Stigningen i driftsresultat før særlige poster var drevet af en rekordhøj udnyttelse af lagerkapaciteten og et fortsat fokus på omkostningsoptimering. Købet af GIL har tilført ca. 25 % ekstra kapacitet til divisionen.

Driftsresultat før særlige poster:
1.775 mio. kr.

+51,3 %

DSV og Agilitys Global Integrated Logistics-forretning (GIL)

GIL – vores seneste opkøb

Med tilføjelsen af GIL til DSV's eksisterende netværk og kompetencer styrker vi vores evne til at holde forsyningskæderne kørende – særligt i de hurtigtvoksende markeder i Mellemøsten, Asien og Stillehavsområdet. Købet styrker også vores konkurrenceevne, særligt i divisionerne Solutions og Air & Sea.

Sammen skaber vi bedre løsninger til globale forsyningskæder

Før købet var GIL en af verdens førende transport- og logistikleverandører primært fokuseret på luft- og søfragt og med en stærk position på vækstmarkederne. GIL havde mere end 17.000 medarbejdere og aktiviteter i mere end 60 lande verden over.

Efter sammenlægningen er DSV og GIL nu verdens tredjestørste speditors- og logistikvirksomhed med en samlet medarbejderstab på over 75.000. GIL har også tilført 1,4 mio. kvadratmeter ekstra lagerkapacitet og har dermed styrket vores Solutions-division betydeligt.

Integrationen af GIL i DSV's eksisterende struktur er godt i gang. Vi fokuserer på at opretholde det høje serviceniveau over for vores kunder i overgangsperioden. Integrationen forventes at være gennemført i 3. kvartal af 2022.

Et stærkt bidrag til omsætningen

Vi estimerer, at GIL vil øge DSV's årlige omsætning med over 20 %. Derudover forventes GIL at tilføre ca. 3 mia. kr. årligt til koncernens driftsresultat for særlige poster, når integrationen er fuldendt i 2023.

Alle vores opkøb gennem tiden har styrket DSV og vores evne til at holde forsyningskæderne i gang – på trods af forandringer i branchen og globale markedsvilkår.

DSV

GIL

Omsætning (mio. kr.)



165.000

35.000

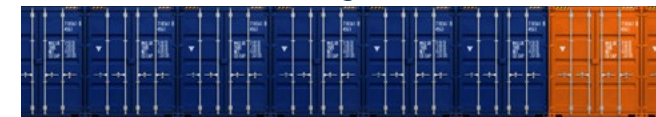
Medarbejdere



58.000

17.000

Luftfragt (tons)



1.300.000

300.000

Søfragt (TEU)



2.300.000

600.000

Logistikcentre (kvm)



6.000.000

1.400.000

Hoved- og nøgletal 5-års oversigt

| Hovedtal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018* | 2017* | Nøgletal | 2021 | 2020 | 2019 | 2018* | 2017* |
|---|---------|---------|--------|--------|--------|---|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Resultater (mio. kr.) | | | | | | Finansielle nøgletal (%) | | | | | |
| Omsætning | 182.306 | 115.932 | 94.701 | 79.053 | 74.901 | Bruttomargin | 20,6 | 24,6 | 25,1 | 22,1 | 22,2 |
| Bruttoresultat | 37.615 | 28.534 | 23.754 | 17.489 | 16.605 | Overskudsgrad | 8,9 | 8,2 | 7,0 | 6,9 | 6,5 |
| Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA) | 20.417 | 13.559 | 10.292 | 6.212 | 5.664 | Conversion ratio | 43,1 | 33,4 | 28,0 | 31,2 | 29,4 |
| Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) | 16.223 | 9.520 | 6.654 | 5.450 | 4.878 | Effektiv skatteprocent | 24,5 | 24,3 | 25,8 | 23,3 | 20,7 |
| Særlige poster, nettoomkostninger | 478 | 2.164 | 800 | - | 525 | ROIC før skat | 19,6 | 14,3 | 13,4 | 26,7 | 23,4 |
| Finansielle poster, nettoomkostninger | 841 | 1.729 | 858 | 249 | 556 | Egenkapitalforrentning | 18,4 | 8,8 | 11,6 | 27,2 | 21,1 |
| Årets resultat | 11.254 | 4.258 | 3.706 | 3.988 | 3.012 | Soliditetsgrad | 45,9 | 49,2 | 50,7 | 37,5 | 38,6 |
| Justeret resultat | 11.847 | 6.146 | 4.456 | 4.093 | 3.484 | Finansiell gearing | 1,4 | 1,3 | 1,8 | 0,9 | 1,0 |
| Pengestrømme (mio. kr.) | | | | | | Aktienøgletal | | | | | |
| Driftsaktivitet | 12.202 | 10.276 | 6.879 | 4.301 | 4.664 | Resultat pr. aktie å 1 kr. | 49,3 | 18,7 | 18,7 | 22,0 | 16,0 |
| Investeringsaktivitet | 420 | (556) | 1.371 | (444) | (325) | Udvandet resultat pr. aktie å 1 kr. | 50,9 | 26,5 | 22,1 | 22,1 | 18,4 |
| Frie pengestrømme | 12.622 | 9.720 | 8.250 | 3.857 | 4.339 | Antal udstedte aktier ('000) | 240.000 | 230.000 | 235.000 | 188.000 | 190.000 |
| Justerede frie pengestrømme | 8.659 | 8.746 | 3.678 | 3.916 | 4.835 | Aktiekurs pr. 31. december i kr. | 1.527,5 | 1.020,0 | 767,8 | 429,2 | 488,6 |
| Aktietilbagekøb | 17.841 | 5.031 | 4.888 | 4.161 | 1.559 | Foreslået udbytte pr. aktie i kr. | 5,50 | 4,00 | 2,50 | 2,25 | 2,00 |
| Udbetalt udbytte | 920 | 588 | 423 | 380 | 342 | | | | | | |
| Årets pengestrømme | 3.942 | 2.721 | 766 | (143) | (376) | ESG data | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| Finansiell stilling (mio. kr.) | | | | | | CO ₂ e (gram/ton-km) – Luftfragt ('000 tons) | 694,4 | 704,0 | 718,2 | 728,0 | 751,0 |
| Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen | 74.103 | 47.385 | 49.430 | 14.561 | 14.835 | CO ₂ e (gram/ton-km) – Søfragt ('000 tons) | 6,1 | 6,2 | 6,4 | 7,0 | 7,3 |
| Minoritetsinteresser | 175 | (88) | (111) | (29) | (26) | CO ₂ e (gram/ton-km) – Vejtransport ('000 tons)** | 92,4 | 92,8 | 93,2 | 96,5 | 97,4 |
| Aktiver i alt | 161.395 | 96.250 | 97.557 | 38.812 | 38.388 | Arbejdsulykker (pr. mio. arbejdstimer) | 4,5 | 6,7 | 5,0 | 4,6 | 4,2 |
| Nettoarbejdskapital | 8.031 | 2.701 | 3.125 | 1.767 | 1.410 | Antal fraværsdage som følge af arbejdsulykker (pr. mio. arbejdstimer) | 61,0 | 78,8 | 97,5 | 98,0 | 81,2 |
| Rentebærende gæld | 29.245 | 18.189 | 18.355 | 5.831 | 5.575 | Kønsdiversitet (%) (kvinde/mand) | 38/62 | 38/62 | 39/61 | 38/62 | 39/61 |
| Investeret kapital | 101.231 | 64.285 | 68.595 | 20.381 | 20.391 | Medarbejderomsætningshastighed (synergijusteret) | 21,9 | 20,5 | 21,1 | 20,1 | 16,4 |
| Bruttoinvesteringer i materielle aktiver | 1.180 | 1.121 | 1.000 | 720 | 620 | Fuldtidsmedarbejdere | 77.958 | 56.621 | 61.216 | 47.394 | 45.636 |

* Implementeringen af IFRS 16 Leases pr. 1. januar 2019 har haft en væsentlig indvirkning på koncernregnskabet og nøgletallene i 2019 og fremadrettet. Sammenligningstal for 2017 og 2018 er ikke tilpasset.

** Sammenligningstal er tilpasset som følge af en forbedring i vores metode til beregning heraf samt øget transparens i data. Definition af hoved- og nøgletal kan findes på side 85 i DSV samlede årsrapport "Annual Report 2021".

Vores corporate purpose og strategi

Vi har i 2021 sat ord på vores corporate purpose: "Vi holder forsyningskæderne i gang i en verden i forandring". Vi er stolte af at være en del af den kritiske infrastruktur, der hjælper vores kunder, medarbejdere, aktionærer og samfundet i almindelighed med at vokse og udvikle sig.

Vores corporate purpose

COVID-19 har påvirket DSV og resten af branchen på flere måder. En positiv konsekvens af pandemien har været, at vi er blevet bevidste om, at vi spiller en vigtig rolle – en rolle, som vi nu har sat ord på i vores corporate purpose: Vi holder forsyningskæderne i gang i en verden i forandring.

Vi er stolte af at være en del af den kritiske infrastruktur, der muliggør global handel og hjælper vores kunder, medarbejdere, aktionærer og de samfund vi er en del af i almindelighed med at vokse og udvikle sig. Dette kom især til udtryk i 2020 under de sværeste perioder af pandemien, hvor vi var med til at sikre personlige værnemidler til de mennesker, der havde behov for det, og igen i 2021 da vi hjalp med distributionen af vacciner.

Vi er til for vores kunder. Vi hjælper dem med at navigere i komplekse forsyningskæder og få deres varer sikkert frem i et udfordret og volatilt

marked. Og vi tilbyder mere bæredygtige og effektive transportløsninger ved hjælp af bedre planlægning, ny teknologi og innovative løsninger.

Fokus på bæredygtig vækst

Vores vision er at skabe vækst for vores kunder, medarbejdere, aktionærer og de samfund, hvor vi driver forretning, og derigennem skabe bæredygtig vækst for DSV.

Vi hjælper vores kunder med at vokse. Ved at tilbyde pålidelige og omkostningseffektive løsninger med mindst mulig klimapåvirkning hjælper vi vores kunder med at vokse og udvikle deres forretning. Vi skaber værdi for kunder gennem vores faglige ekspertise og løsninger til specifikke brancher: Automotive, Industrial, Chemicals, Retail & Fashion, Healthcare, Technology og Renewable Energy.

I 2021 vandt DSV en pris for mest kundefokuserede kultur fra CX Network for den måde, vi har integreret vores Customer Success Programme i hele organisationen. Juryen lagde ved kåringen vægt på samspillet mellem vores medarbejder- og kunde-strategier til at skabe en gennemgående, kundefokuseret kultur.

Vi skaber lige udviklingsmuligheder for alle medarbejdere. Vores medarbejdere er kernen i vores forretning og grundlaget for vores virksomheds langsigtede succes. Vi har mere end 75.000 medarbejdere over hele verden – lige fra kontorfunktionærer til lagermedarbejdere og lastbilchauffører.

Vores 4 strategiske fokusområder



Vi respekterer alle medarbejders rettigheder, uanset deres funktion eller stilling, og vi tilbyder sunde, sikre og motiverende arbejdspladser, hvor alle har mulighed for at vokse og udvikle deres talent.

Vi hjælper vores medarbejdere med at yde deres bedste ved at give dem de rigtige værktøjer, vilkår og uddannelse. Pandemien har vist, hvor hurtigt transportmarkederne kan blive ramt af problemer. Det er vores medarbejders erfaring og ekspertise, der har holdt forsyningskæderne i gang.

Ligesom for andre virksomheder er det afgørende for DSV at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. For at tiltrække, motivere og fastholde de bedste medarbejdere tilbyder vi gode karrieremuligheder internt gennem DSV Academy samt vores talentpleje- og globale mobilitetsprogrammer.

En mangfoldig arbejdsplads, hvor medarbejdere med forskellig baggrund har mulighed for at realisere deres individuelle potentiale er en stor forretningsmæssig fordel. Det skaber en dynamisk arbejdsplads med en inkluderende og åben kultur, der giver grobund for gode beslutninger. I 2021 gennemførte alle ledere i DSV et obligatorisk e-learningforløb om vores globale politik for inklusion og diversitet.

Vi skaber øget værdi for vores aktionærer. Vi skaber profitabel vækst gennem solid organisk vækst, der ligger over niveauet i markedet, og en aktiv tilgang til strategiske opkøb. Målt på omsætning og overskudsmargin er vi en af de største og mest lønsomme aktører i branchen. Dette giver os en stærk markedsposition og skaber samtidig grundlag for fortsat at opnå vækst over markedsniveau på alle de markeder, hvor vi har aktiviteter.

Vores stærke position blandt store, globale kunder såvel som i segmentet af små og mellemstore virksomheder giver os et solidt og fleksibelt indtjeningsgrundlag. Koncernens fokus på (og erfaring med) M&A er også fortsat en vigtig del af vores strategi. Købet af Agilitys Global Integrated Logistics (GIL) i 2021 styrkede vores netværk og gav os nye kompetencer i mere end 60 lande.

Vi hjælper samfund med at vokse. Vi driver vores forretning med integritet og respekt for individets værdighed og rettigheder i alle lande og kulturer. Vi mener, at vi skal bidrage til de samfund, hvor vi driver forretning, samtidig med at vi skal finde nye måder at reducere vores klimaaftryk.

Vi har skrevet under på FN's Global Compact og forpligtet os til at efterleve de ti principper deri. Vi har støttet FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals) siden 2015, og vi har udpeget og arbejder systematisk med

Vi mener, at vi skal bidrage til de samfund, hvor vi driver forretning, samtidig med at vi skal finde nye måder at reducere vores klimaaftryk.

ni mål inden for de områder, som vi har mest indflydelse på gennem vores aktiviteter.

Effektive arbejdsgange - "Operational Excellence"

Verdenshandlen bidrager til verdens velstand, men gnidningsfri handel er ikke en selvfølge. Gennem et vedvarende fokus på gennemsigtighed, produktivitet og skalerbarhed skaber vi mere effektive globale handelsveje for al slags handel.

Vi har standardiserede services og arbejdsgange baseret på klare mål for hvert forretningsområde. Dette øger produktiviteten og sikrer høj kvalitet i vores ydelser til kunderne og gør os samtidig i stand til at implementere effektive systemer og udnytte automatisering og ny teknologi bedst muligt.

Baseret på vores princip om ét overordnet system for hvert forretningsområde benytter vi et konsolideret, standardiseret og skalerbart IT-univers. Hvor det er muligt, anvender vi gængse, standardiserede IT-systemer, og vi arbejder systematisk med datakvalitet og -sikkerhed.

Vi har en flad organisationsstruktur med en høj grad af lokal medbestemmelse, og vi er tæt på de lokale markeder og på kunderne. Ved løbende at måle kundetilfredshed, produktivitet og regnskabsmæssige resultater sikrer vi, at vores ledere kan træffe beslutninger på det bedst mulige grundlag. Vi tror på lokal medbestemmelse og på, at de bedste beslutninger træffes på baggrund af forretningsmæssig viden og solide data.

Som en international virksomhed med et globalt netværk er det vores mål at udnytte vores størrelse, hvor vi kan. Vi har centraliseret visse aktiviteter, hvilket bl.a. afspejler sig i vores internationale Shared Service Centre og koncernfunktioner som f.eks. Property, Insurance og Procurement.

Formål og strategi går hånd i hånd

Vi udvælger strategiske projekter for hvert af vores primære forretningsområder. Baseret på individuelle forretningsplaner for de enkelte projekter udarbejder vi en samlet udrulningsplan.

Prioriteringen, målene og succeskriterierne for alle projekter fastsættes af DSV's koncernledelse. Derved sikrer vi, at koncernen følger de langsigtede planer, tilpasser sig ændringer i markedet og udnytter nye teknologier og muligheder.

Alle vores vigtige, strategiske projekter understøtter en eller flere af de strategiske fokusområder: Bæredygtig vækst, Operational Excellence, Kunder og Medarbejdere.

Blandt vores største projekter i 2021 kan nævnes:

- M&A – købet og integrationen af GIL
- Road Way Forward-projektet – en ny standardiseret, digital produktionsplatform og optimerede arbejdsgange til at understøtte vores europæiske Road-netværk
- Yderligere udvikling af vores digitale infrastruktur og arbejdsgange – herunder vores avancerede integrationsplatforme og hybride IT-løsninger
- Vores digitale kundeintegrationssystemer.
- Udvikling af vores fysiske infrastruktur og arbejdsgange – f.eks. udvikling af store, effektive lagerbygninger, automatiseret lagerstyring, terminaler og kontorer
- Udvikling og lancering af Green Logistics

Disse områder vil også være i fokus i 2022.

Vores forretningsmodel

DSV er en af verdens største speditører. Vi tilbyder ydelser inden for både landtransport, luft- og søfragt samt kontraktlogistik. Vi driver hele forsyningskæden – fra afsender til modtager.

En forretningsmodel der holder gang i forsyningskæderne

Takket være vores "asset-light"-forretningsmodel kan vi hurtigt tilpasse aktiviteterne til efterspørgslen i markedet. Vi kan også vælge de bedste leverandører til hver enkelt transportopgave – baseret på bl.a. pålidelighed, kapacitet, leveringstid, bæredygtighed og pris.

Vi mener selv, at vi har en unik kombination af dygtige medarbejdere med høj faglig ekspertise, avancerede IT-systemer, moderne lagerbygninger og terminaler, gode aftaler med rederier og luftfartsselskaber og aktiviteter i mere end 90 lande, der gør os i stand til at imødekomme vores kunders behov i hele verden.

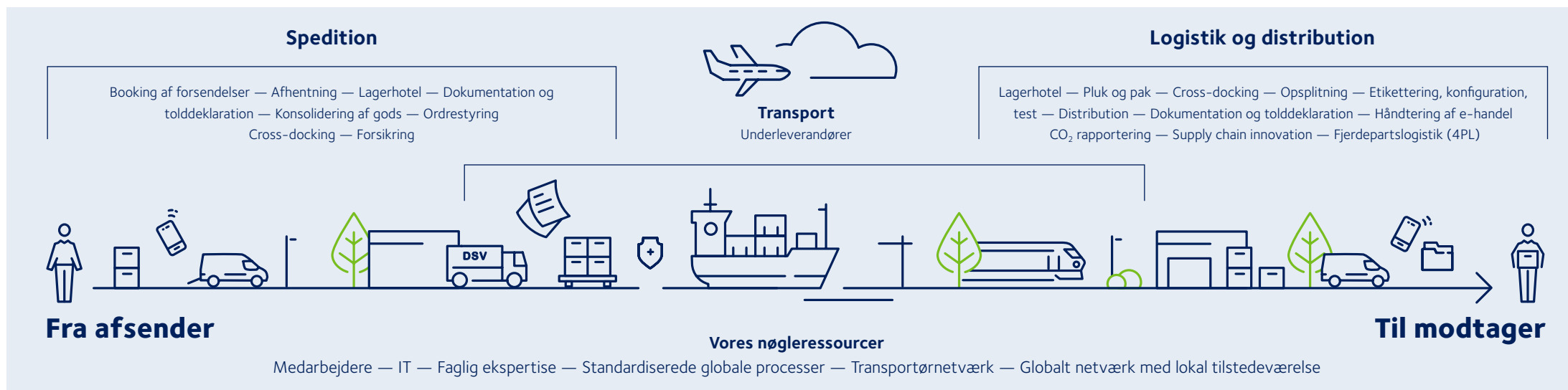
DSV er en global virksomhed – men vi er altid tæt på kunderne. I samarbejde med containerrederier, luftfartsselskaber, vognmænd og jernbaneoperatører leverer vi gods til alle dele af verden. Og som en af de største spillere på markedet kan vi tilbyde konkurrencedygtige priser og fleksible afgange på sø- og luftfragt.

Vi tilfører værdi til komplekse værdikæder

Ud over transportløsninger tilbyder vi alle former for speditors-, logistik- og distributionsydelser. Disse ydelser omfatter bl.a. digital ordrestyring, booking og track & trace, klimavenlige alternativer med Green Logistics, konsolidering af gods, forsikring, tolddeklaration og pluk-og-pak.

Avancerede, digitaliserede arbejdsprocesser giver os en konkurrencemæssig fordel, og vores IT-systemer er integreret med både vores kunder og underleverandører. Dette skaber gennemsigtighed i forsyningskæden og gør os i stand til at optimere transportflowet.

De globale forsyningskæder bliver stadig mere komplekse og tiden en stadig vigtigere faktor. Vi har derfor udviklet nye, værdiskabende ydelser såsom fjerdepartslogistik (4PL) og supply chain innovation. I takt med, at markedet udvikler sig, og bæredygtighed bliver en stadig vigtigere faktor, udvikler vi løbende vores servicekatalog.



Branchen og markederne

Vi følger markedstendenserne i vores egen branche – og i brancher, der har indflydelse på vores – og kan derfor udnytte nye muligheder og agere hurtigt for at minimere risici.

Et konkurrencepræget og fragmenteret marked

DSV er en af verdens tre største speditørvirksomheder og har en anslået markedsandel på omtrent 4 %. De 20 største speditører har tilsammen en markedsandel på ca. 30-40 % af det globale transportmarked. Resten af markedet består af en lang række af regionale og lokale speditører.

Kombinationen af en fragmenteret branche og standardiserede ydelser skaber stor priskonkurrence. Men på grund af størrelsesfordele, globale netværk, bedre IT-systemer og højere serviceniveau har store speditørvirksomheder som DSV gode muligheder for at deltage i konsolideringen af markedet og tage markedsandele fra mindre aktører. Vores opkøb gennem årene er et godt eksempel på denne tendens, som vi forventer vil fortsætte i de kommende år.

Pandemiens konsekvenser for de globale forsyningskæder og e-handel

Vores branche er stadig påvirket af COVID-19. De sidste to år har gjort os opmærksomme på de globale forsyningskæders svage punkter – men også på mulige løsninger. Begge vil få stor betydning for, hvordan branchen vil se ud i fremtiden.

Kunderne tilpasser sig de nye vilkår. Allerede før pandemien efterspurgte kunderne mere gennemsigtighed i forsyningskæden – et behov, der kun er blevet større – særligt i forhold til hurtig information om forsinkelser. Ligeledes udarbejder kunderne alternative produktionsplaner for at beskytte sig mod fremtidige nedbrud i deres forsyningskæder. Vi ser for eksempel, at nogle virksomheder spreder deres produktion mellem Kina og andre Østasiatiske lande eller opretter ekstra reservelagre i distributionscentre. Men når flere lande og lokationer er involveret, bliver forsyningskæden også mere kompleks. Dette skaber nye forretningsmuligheder for speditørerne, f.eks. i forbindelse med ordrestyring og tolddeklarering.

Forbrugsmønstrene bevæger sig i stigende grad mod e-handel, og de nationale lockdowns har fremskyndet denne udvikling. Flere har skiftet fra fysiske butikker til online handel, hvilket har betydet en kraftig stigning i ordrebehandling og levering direkte til forbrugeren.

De logistikvirksomheder, der har tilpasset sig disse forandringer, har de bedste forudsætninger for at klare sig. I DSV optimerer vi hele tiden vores arbejdsgange og aktiviteter og bruger den nyeste digitale teknologi for at sikre, at vi hele tiden kan imødekomme kundernes skiftende behov.

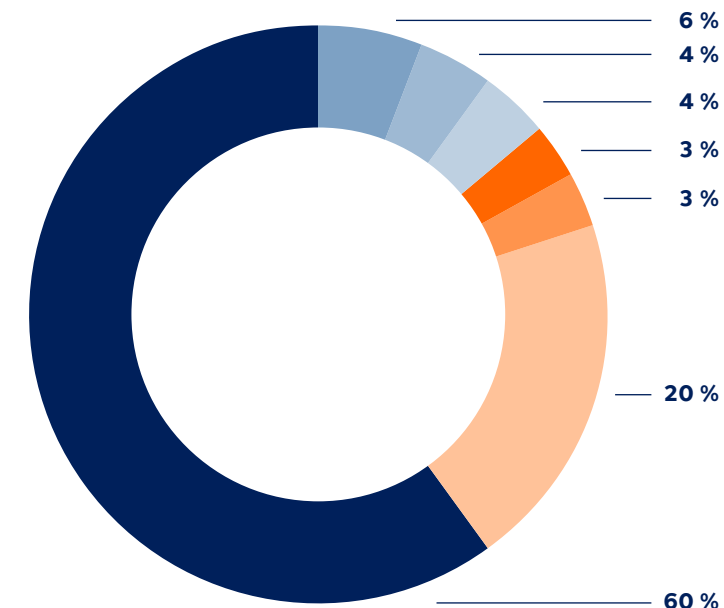
Stigende digitalisering

Udviklingen af nye digitale løsninger er gået stadig hurtigere over de seneste to årtier – også i logistikbranchen. For at sikre optimal udnyttelse af nye teknologier formulerer vi digitale roadmaps og strategier, der bl.a. omfatter integration og udveksling af data på tværs af de forskellige aktører i forsyningskæden: kunder, speditører, transportører og myndigheder.

Vi tror på, at yderligere digitalisering er afgørende for den langsigtede udvikling af branchen. Vi mener også, at ny teknologi skaber størst værdi, når den anvendes sammen med standardiserede globale processer og systemer og med et stramt fokus på datakvalitet.

Markedsandele

Verdens 5 største speditører og deres markedsandele målt på omsætning i 2020.



Top 5

- DHL Logistics
- Kuehne + Nagel
- DSV+GIL
- DB Schenker Logistics
- Nippon Express

Andre

- Top 6-20
- Andre, skønnet

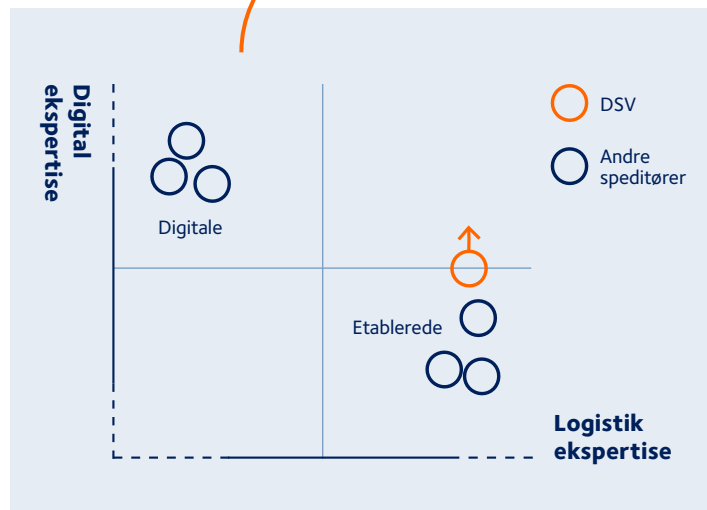
Kilde: Journal of Commerce og DSV's egne skøn.

Nye digitale spillere

I de senere år er en række rent IT-baserede speditørvirksomheder trådt ind på markedet. De tilbyder ofte enkle, standardiserede ydelser, primært med fokus på online pristilbud og booking.

IT-baserede speditører har stor knowhow inden for digitaliserede løsninger, men mindre stærke kapabiliteter inden for spedition og logistik, såsom operationel ekspertise, globale netværk, stordriftsfordele, fysisk infrastruktur og leverandøraftaler. De står derfor mindre stærkt i konkurrencen mod de etablerede speditører som DSV, der har disse kapabiliteter og en klar plan for videreudviklingen af deres digitale strategi.

Logistik kontra digital ekspertise



Rederier skifter kurs

Mens mange store containerrederier fastholder en konsekvent strategi og markedsfokus, har andre skiftet kurs i de senere år.

De vil nu ikke kun tilbyde søfragt men også dør-til-dør-transport, luftfragt og landtransport. Dette betyder, at de i nogle situationer er både leverandører og konkurrenter til speditørerne.

Drevet af de usædvanlige markedsvilkår i 2021 har vi set eksempler på kunder, der flytter forretning væk fra speditørerne og direkte over til rederier. Men vi har også set det modsatte. Overordnet set er vi dog overbeviste om, at behovet for de etablerede speditørers ydelser vil fortsætte med at stige takket være vores erfaring, størrelse og købekraft.

Øget fokus på ESG og bæredygtighed

Bæredygtighed er blevet et vigtigt emne i alle brancher, og vores er ingen undtagelse. Som en af de største udledere af drivhusgasser bliver transport- og logistikbranchen nødt til at udvikle mere bæredygtige forretningsmetoder. Forandringen skal komme indefra – og skal ske i samarbejde med alle aktører i forsyningskæden og i tråd med lovgivningen.

Udover klima og miljø er sociale, arbejdsretslige og corporate governance retningslinjer også blevet en stadig vigtigere del af virksomhedernes strategier og beslutningsprocesser.

DSV arbejder aktivt med bæredygtighed på tværs af hele organisationen. Dette afspejler sig f.eks. i designet af vores kontorer samt terminalbygninger og lagerbygninger og ikke mindst i vores nye Green Logistics-løsninger, som vi lancerede i 2021.

Udviklingen i markedsvæksten

Den globale økonomi viste tegn på forbedring i 2021 med positive væksttal på flere markeder efter COVID-19-krisen.

Transport- og logistikbranchen er stadig påvirket af kapacitetsmangel og pres på forsyningskæderne som følge af pandemien, men den underliggende efterspørgsel har været stærk på de fleste markeder, og forventningerne til 2022 er positive.

I de senere år har væksten i den globale handel været på niveau med væksten i GDP, og vi forventer, at dette mønster vil fortsætte.

Baseret på vores stærke markedsposition har vi en klar ambition om at opnå en vækst over markedsniveau i de kommende år.

Politik påvirker handelsmønstrene

De globale og nationale handelsmønstre er påvirket af den politiske udvikling. Over hele verden ser vi stadig nye eksempler på protektionisme, øgede toldafgifter og regulatoriske ændringer, handelshindringer, handelsembargoer og nye sikkerhedsforanstaltninger.

Brexit er et oplagt eksempel. Storbritannien forlod EU i begyndelsen af 2021, og dette har haft massiv indflydelse på de britiske forsyningskæder og landets handelspartnere. Nye importregler og afgifter har skabt udfordringer for logistikleverandørerne. I DSV har vi ansat flere medarbejdere og implementeret nye systemer for at håndtere disse ændringer og hjælpe vores kunder med at navigere i de nye regler i Storbritannien.

Vi forventer dog, at fordelene ved globale forsyningskæder i sidste ende vil vinde over protektionismen. Der vil være eksempler på mere lokal produktion, men vi tror på, at globaliseringen er kommet for at blive. Og vi har solide juridiske kompetencer på plads til at hjælpe kunderne med at forberede sig på og tilpasse sig de nye markedsvilkår.

En aktiv tilgang til teknologi og digitalisering

Ændringer i vores branche har altid været drevet af den teknologiske udvikling. DSV overvåger udviklingen og udnytter nye teknologier for at sikre, at vi – og vores interessenter – drager størst mulig fordel af nye løsninger.

Fremtidssikrede og fleksible IT-løsninger

For at understøtte vores strategi og kunne reagere hurtigt i et dynamisk marked bruger vi robuste og skalerbare IT-systemer. Vores hybride IT-platformer kan håndtere både lokale og cloud-baserede systemer – f.eks. driftssystemer samt integration med kunder.

I 2021 implementerede vi en ny avanceret dataintegrationsplatform til at understøtte vores komplekse arbejdsprocesser og stigende datamængder. Platformen gør det muligt for vores driftssystemer at tale sammen med de cloud-baserede systemer og sikrer dermed korrekte og tidsrelevante data.

Vi er i færd med at udvikle en række digitale værktøjer, b.l.a. et booking-værktøj, som vi lancerede i 2021. Med dette værktøj kan vi systematisk måle og forbedre kvaliteten af bookingdata i samarbejde med kunderne.

Gennemsigtighed i forsyningskæden

Digitaliseringen har ændret den måde, vi interagerer med kunder og leverandører i alle led af transportkæden – fra tilbud, købsordre, booking, tracking og statusopdateringer på forsendelsen til den endelige afregning og KPI-rapportering. Vores digitale værktøjer giver kunderne fuldt overblik over deres forsyningskæde – og gør det nemt at vælge DSV.

I 2021 blev der foretaget mere end 300.000 bookinger via vores digitale bookingplatform myDSV. Denne platform er nu en del af vores kritiske infrastruktur og håndterer ikke længere kun bookinger, men også f.eks. reklamationer og rapportering. Ud over myDSV tilbyder vi også direkte dataintegration til vores større kunder. Her ser vi i stigende grad, at den klassiske EDI-integration bliver erstattet af mere avancerede API-integrationsløsninger. Road ETA er en ny funktion i myDSV, der leverer GPS-tracking og trafikdata i realtid på tværs af hele vores europæiske Road-netværk. Chaufførerne får ruteforslag baseret på de seneste trafikdata, og kunderne får præcise tidsestimater og notifikationer i tilfælde af forsinkelser.

Automatiserede og effektive lagerløsninger

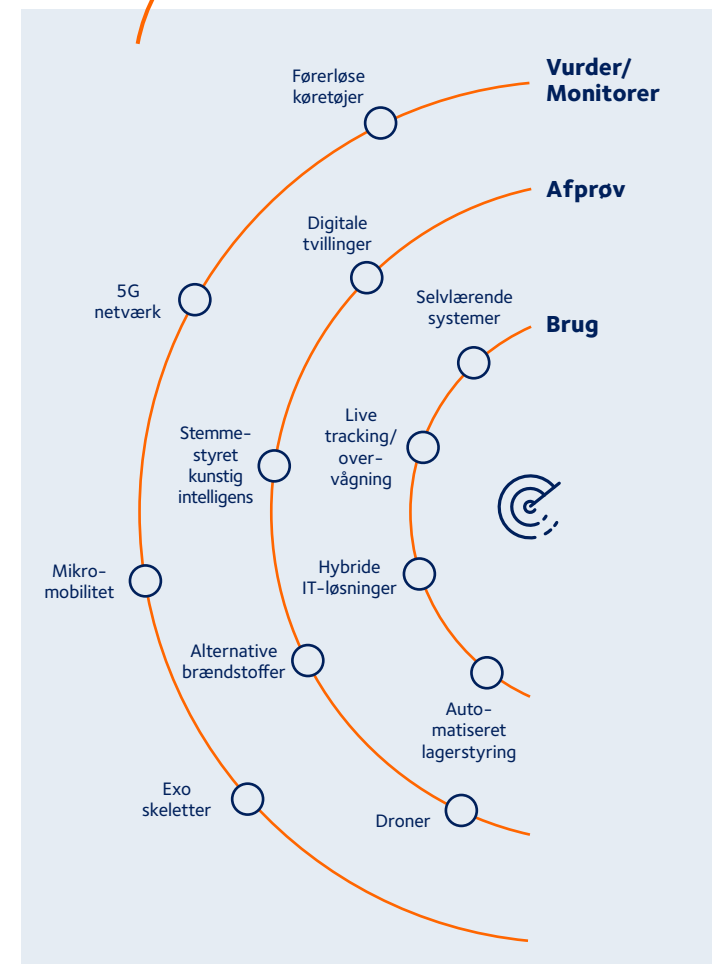
Automatisering og optimering af lagerprocesserne skaber en bedre kundeoplevelse og betyder, at vi kan udnytte vores lagre mere effektivt. Den seneste vækst i e-handel skaber samtidig et øget behov for effektive lagerløsninger.

I 2021 lancerede vi DSV Fulfilment Factory, som er store multi-user lagre med automatiseret lagerteknologi. Fire ud af i alt 20 planlagte lagre er nu i drift og gør det muligt for mindre virksomheder (både B2C og B2B) at drage fordel af automatiserede lagerløsninger, der ellers ofte kun er tilgængelige for de større kunder.

På forkant med de nyeste tendenser

Vores globale innovationsinitiativer drives af DSV Innovation Hub, der overvåger og prioriterer nye tendenser og teknologier. I samarbejde med vores Group COO, operationelle afdelinger og IT-afdeling samt eksterne teknologinnovatører og start-ups afprøver de nye ideer, udarbejder business cases og implementerer projekter på tværs af hele vores globale netværk.

DSV trendradar for nye teknologier – udvalgte eksempler



Forventninger til 2022 og finansielle målsætninger

I 2022 forventer vi et driftsresultat før særlige poster på 18.000–20.000 mio. kr. Vi har opjusteret vores langsigtede finansielle målsætninger efter købet af GIL og forventer nu en samlet conversion ratio for koncernen på 45 % i 2026.

| Forventninger til 2022 (mio. kr.) | Realiseret 2021 | Forventninger 2022 |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Driftsresultat før særlige poster | 16.223 | 18.000–20.000 |
| Effektiv skatteprocent | 24,5 % | 23 % |

Baggrund for de finansielle forventninger for 2022

OECD og IMF forventer global økonomisk vækst på omkring 4 % i 2022, og vi forventer, at væksten på transportmarkederne vil være på niveau med den underliggende økonomiske vækst. Det er vores ambition at vinde markedsandele på alle de markeder, vi opererer på. Den igangværende integration af GIL kan dog påvirke vores evne til at vokse mere end markedet i Air & Sea, særligt i første halvår af 2022.

Forventningerne er baseret på, at den nuværende situation på transportmarkederne – med belastede forsyningskæder, kapacitetsmangel og høje fragtrater – vil fortsætte i første halvår af 2022. En gradvis forbedring af situationen kan

muligvis forventes i løbet af andet halvår, hvilket kan øge transportmængderne og vores produktivitet men samtidig påvirke bruttoresultat pr. sending negativt.

Vi forventer, at integrationen af GIL vil fortsætte efter planen, og omkring 85 % af den samlede resultat effekt på 3.000 mio. kr. realiseres i 2022. Integrationen af GIL forventes at have fuld resultat effekt i 2023. Særlige poster forventes at udgøre cirka 1.000 mio. kr. i 2022.

Forventningerne til 2022 er baseret på en forudsætning om, at valutakurserne – særligt den amerikanske dollar over for den danske krone – forbliver på det nuværende niveau. Det volatile transportmarked betyder, at de forudsætninger, som vores målsætninger for 2022 er baseret på, at forbundet med større usikkerhed end normalt.

Langsigtede finansielle målsætninger

Efter købet af GIL i 2021 har vi justeret vores langsigtede finansielle målsætninger for koncernen og for Air & Sea-divisionen. Vi forventer at nå de nye målsætninger i 2026.

Målsætningerne er baseret på en forudsætning om en stabil udvikling i verdensøkonomien i perioden med en årlig vækst i global BNP på ca. 3 % og en vækst i transportmarkederne på niveau med BNP. Baseret på vores markedsposition forventer vi at kunne vinde markedsandele i alle divisioner og opnå en vækst, der ligger over markedet i den 5-års periode.

Med vækst i aktivitetsniveauet og vores konstante fokus på "operational excellence" ser vi gode muligheder for at forbedre vores produktivitet i hele koncernen. Vores IT-systemer, infrastruktur og administrative funktioner er skalerbare, hvilket gør det muligt at optimere driften i alle tre divisioner.

Air & Sea-divisionen forventes i perioden at drage fordel af integrationen af GIL samt en fortsat optimering af arbejdsprocesser og bedre udnyttelse af IT-systemer. De usædvanlige markedsforhold i 2021 har medført en højere indtjening pr. sending og en højere conversion ratio i Air & Sea. Det er vores forventning, at indtjeningen pr. sending gradvist vil blive reduceret i løbet af de næste 5 år.

Road-divisionen forventes at fortsætte den gode udvikling fra 2021 og gradvist at forbedre transportnetværket og produktiviteten i perioden. Solutions-divisionen vil fortsætte arbejdet med automatisering, konsolidering af eksisterende infrastruktur og tilførsel af ny kapacitet på vigtige logistiklokationer.

Målsætningerne er baseret på organisk vækst og tager ikke højde for effekten af eventuelle større opkøb i perioden.

| Målsætninger for 2026 (%) | Realiseret 2021 | Tidligere 2025 mål | Nye 2026 mål |
|---|--------------------|-----------------------|-----------------|
| DSV-koncernen | | | |
| Conversion ratio | 43,1 | >40,0 | >45,0 |
| ROIC før skat | 19,6 | >20,0 | >20,0 |
| Målsætning for conversion ratio for divisionerne | | | |
| Air & Sea | 53,7 | >47,5 | >50,0 |
| Road | 26,2 | >30,0 | >30,0 |
| Solutions | 26,7 | >30,0 | >30,0 |

Udtalelser om fremtidige forhold

Udtalelser om fremtidige forhold, herunder forventet indtjening og fremtidige strategier og ekspansionsplaner.

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

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

Kapitalstruktur og kapitalallokering

Kapitalstruktur

Målet med DSV's kapitalstruktur er at sikre:

- Tilstrækkelig økonomisk fleksibilitet til at nå vores strategiske mål
- En robust finansieringsstruktur med henblik på at maksimere aktionærernes afkast

Vi har en målsætning om, at den finansielle gearing skal ligge under 2,0 x EBITDA før særlige poster. Nøgletallet kan overstige dette niveau efter større opkøb.

Kapitalallokering

Vores strategi for anvendelse af frie pengestrømme er fortsat:

- 1 Afdrag på nettorentebærende gæld, når den finansielle gearing ligger over målsætningen
- 2 Værdiskabende investeringer i form af opkøb eller udvikling af den eksisterende forretning
- 3 Udlodning til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbytte

Værdiskabende investeringer

DSV forfølger en aktiv opkøbsstrategi, og vores opkøb har gennem årene skabt betydelig værdi for aktionærerne og medvirket til yderligere konsolidering af en fragmenteret branche.

DSV har stor erfaring med integration af virksomheder – med købet af Agility's Global Integrated Logistics-forretning i 2021 som det seneste kapitel i denne historie.

Over tid er det lykkedes DSV at øge afkastet af den investerede kapital. Større opkøb har dog i begyndelsen en udvædende effekt på dette nøgletal.

Kapitalstruktur

Koncernledelsen overvåger løbende, om kapitalstrukturen opfylder de fastlagte målsætninger. Overskydende kapital udloddes til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbytte.

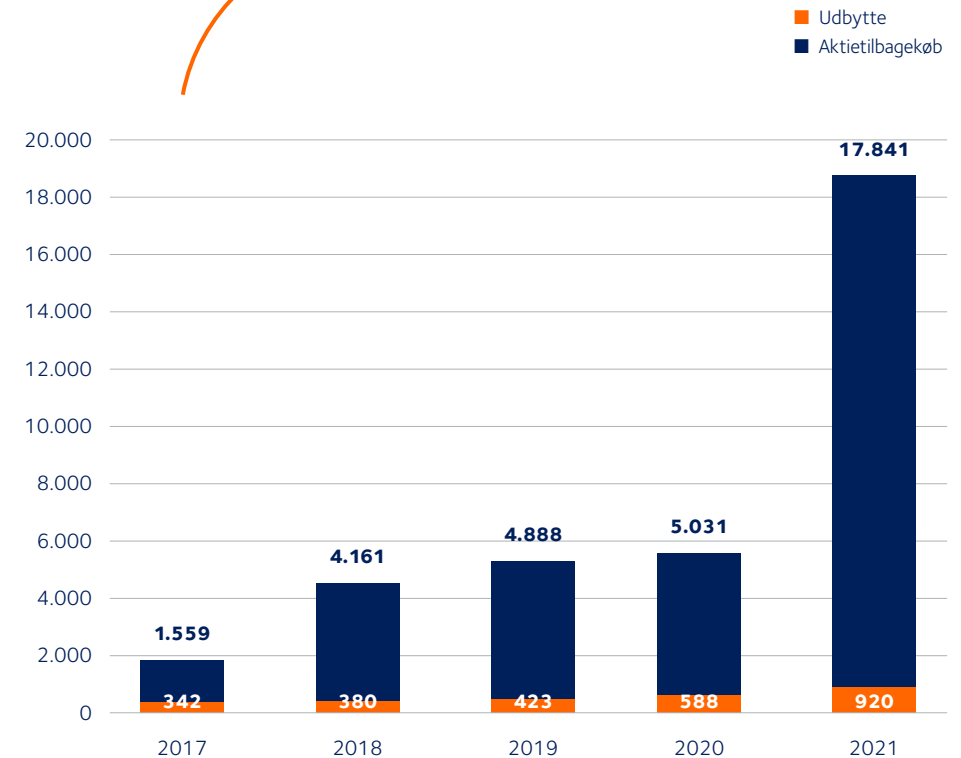
Eventuelle justeringer af kapitalstrukturen offentliggøres normalt i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsmeddelelser og foretages primært gennem aktietilbagekøb.

Udbyttepolitik

DSV har en målsætning om at udlodde ca. 10-15 % af årets resultat som udbytte.

Det foreslåede udbytte for 2021 udgør 5,50 kr. pr. aktie (2020: 4,00 kr. pr. aktie). Det foreslåede udbytte for 2021 udgør 11,7 % af årets resultat og 11,1 % af justeret resultat.

Kapitalallokering (mio. kr.)





Michael Ebbe
CFO

Finansiell regnskabsberetning

Vi realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 16.223 mio. kr. i 2021, hvilket var en stigning på 71,3 % i forhold til 2020 og højere end de udmeldte forventninger på 15.250-16.000 mio. kr.

| Resultatopgørelse (mio. kr.) | 2021 | 2020 | Vækst* |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Omsætning | 182.306 | 115.932 | 58,6 % |
| Direkte omkostninger | 144.691 | 87.398 | |
| Bruttoresultat | 37.615 | 28.534 | 32,7 % |
| <i>Bruttomargin</i> | 20,6 % | 24,6 % | |
| Andre eksterne omkostninger | 4.173 | 3.291 | |
| Personaleomkostninger | 13.025 | 11.684 | |
| Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster | 20.417 | 13.559 | |
| Afskrivninger | 4.194 | 4.039 | |
| Resultat af primær drift før særlige poster | 16.223 | 9.520 | 71,3 % |
| <i>Conversion ratio</i> | 43,1 % | 33,4 % | |
| Særlige poster | 478 | 2.164 | |
| Finansielle poster, netto | 841 | 1.729 | |
| Resultat før skat | 14.904 | 5.627 | |
| Skat af årets resultat | 3.650 | 1.369 | |
| Årets resultat | 11.254 | 4.258 | |

* Vækst inklusiv opkøb, målt i faste valutaer.

En stærk udvikling

Det globale logistikmarked var især på luft- og søfragt præget af usædvanlige markedsforhold i 2021 på grund af høj efterspørgsel samt forsinkelser og ubalancer i de globale forsyningskæder som følge af pandemien. Takket være vores dygtige medarbejdere, store netværk og gode aftaler med transportørerne har vi til trods for de ekstraordinære vilkår i 2021 været i stand til at levere transportløsninger til vores kunder og skabe solide resultater og vækste vores virksomhed.

I overensstemmelse med vores opkøbsstrategi overtog vi i 2021 Global Integrated Logistics (GIL). Integrationen forløber som planlagt og forventes at være gennemført i 3. kvartal af 2022.

De justerede frie pengestrømme udgjorde 8.659 mio. kr. i 2021 (2020: 8.746 mio. kr.). Nettoarbejdskapitalen steg i 2021, hvilket kan henføres til en stigning i kundetilgodehaver som følge af rekordhøje fragtrater. I forhold til omsætningen var nettoarbejdskapitalen på det forventede niveau.

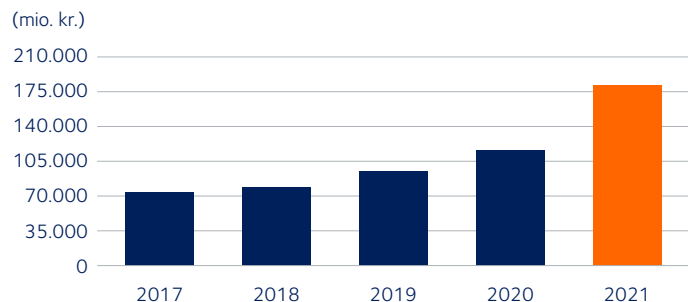
Afkast af investeret kapital før skat inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 19,6 % i 2021 mod 14,3 % sidste år. Stigningen kan henføres til væksten i driftsresultatet før særlige poster, der delvist var opvejet af en stigning i gennemsnitlig investeret kapital efter købet af GIL.

Integrationen af GIL

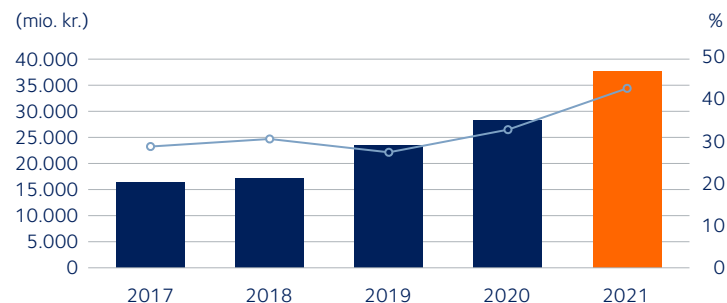
Købet af GIL blev gennemført den 16. august 2021. Fra denne dato har GIL været indregnet i det samlede regnskab for koncernen og har haft væsentlig indflydelse på koncernens resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse og balance. I perioden 16. august til 31. december 2021 har GIL bidraget med ca. 15.000 mio. kr. til omsætningen og 950 mio. kr. til driftsresultatet før særlige poster.

Yderligere oplysninger om GIL kan findes i note 6.1 på side 78 i DSV Annual Report 2021 (på engelsk).

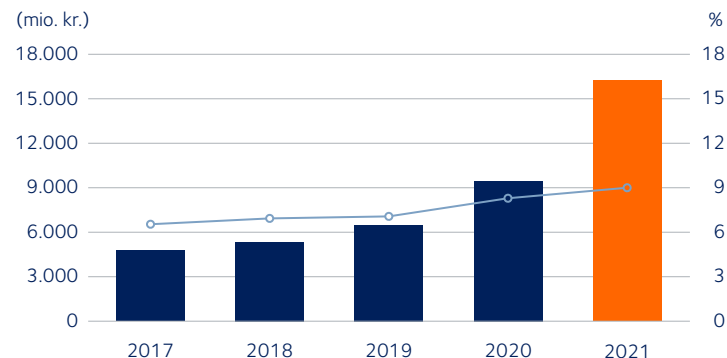
Omsætning



Bruttoresultat



Driftsresultat for særlige poster



Årets resultat

Omsætning

Nettoomsætningen steg med 81,6 % i vores Air & Sea-division. Udover effekten fra opkøb kan stigningen også henføres til de høje fragtrater på både sø- og luftfragt samt organisk vækst.

Road og Solutions leverede også vækst i omsætningen i forhold til 2020, drevet af vækst i volumener efter pandemien ramte i 2020 samt øgede markedsandele og effekten fra GIL.

| (mio. kr.) | 2021 | 2020 | Vækst* |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Air & Sea | 131.901 | 73.689 | 81,6 % |
| Road | 35.416 | 30.395 | 16,2 % |
| Solutions | 18.734 | 14.608 | 28,4 % |
| Koncern og eliminerings | (3.745) | (2.760) | n.a. |
| Omsætning i alt | 182.306 | 115.932 | 58,6 % |

* Vækst inklusiv opkøb, målt i faste valutaer.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg med 32,7 % i 2021. Stigningen i Air & Sea er især drevet af vækst i fragtmængderne og højere fortjeneste pr. sending, delvist som følge af de usædvanlige markedsvilkår. Stigningen i bruttoresultatet for Road og Solutions kan især henføres til højere aktivitetsniveau i forhold til 2020.

Mens bruttoresultatet målt i absolutte tal var stærk, udgjorde bruttomarginen 20,6 % i 2021 mod 24,6 % i 2020. Faldet skyldes primært Air & Sea-divisionen, der på grund af kraftig vækst nu udgør en større andel af det samlede koncernresultat. Derudover har de rekordhøje fragtrater medført en lavere bruttomargin.

| (mio. kr.) | 2021 | 2020 | Vækst* |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Air & Sea | 23.769 | 16.909 | 42,3 % |
| Road | 7.095 | 6.138 | 15,1 % |
| Solutions | 6.653 | 5.369 | 23,9 % |
| Koncern og eliminerings | 98 | 118 | n.a. |
| Bruttoresultat i alt | 37.615 | 28.534 | 32,7 % |

* Vækst inklusiv opkøb, målt i faste valutaer.

Driftsresultat for særlige poster

Koncernens driftsresultat før særlige poster steg med 71,3 % og var drevet af solid vækst i bruttoresultatet, fortsat fokus på omkostningsstyring samt positiv effekt fra integrationen af GIL. Den højeste vækst blev realiseret af Air & Sea-divisionen med en stigning på 83,5 % i 2021, drevet af en kombination af underliggende driftsforbedringer og usædvanlige markedsvilkår.

Conversion ratio udgjorde 43,1 % i 2021 mod 33,4 % i 2020. Alle divisioner forbedrede deres conversion ratio, drevet af vækst i bruttoresultatet og fortsat fokus på optimering af arbejdsgangene.

| (mio. kr.) | 2021 | 2020 | Vækst* |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Air & Sea | 12.768 | 7.026 | 83,5 % |
| Road | 1.857 | 1.390 | 32,6 % |
| Solutions | 1.775 | 1.161 | 51,3 % |
| Koncern og eliminerings | (177) | (57) | n.a. |
| Driftsresultat før særlige poster i alt | 16.223 | 9.520 | 71,3 % |

* Vækst inklusiv opkøb, målt i faste valutaer.

De samlede personaleomkostninger (ekskl. timelønnet personale) udgjorde 13.025 mio. kr. i 2021 (2020: 11.684 mio. kr.). Stigningen skyldes indregningen af GIL samt organisk vækst og omkostningsinflation.

Andre eksterne omkostninger udgjorde 4.173 mio. kr. i 2021 (2020: 3.291 mio. kr.) og var påvirket af de samme faktorer som personaleomkostningerne.

Afskrivninger udgjorde 4.194 mio. kr. i 2021 (2020: 4.039 mio. kr.), primært som følge af indregningen af GIL.

Særlige poster udgjorde 478 mio. kr. i 2021 (2020: 2.164 mio. kr.) og består af transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af GIL.

De finansielle nettoomkostninger udgjorde 841 mio. kr. i 2021 (2020: 1.729 mio. kr.). Valutakursreguleringer udgjorde et tab på 56 mio. kr. mod et tab på 1.055 mio. kr. i 2020. Valutakursreguleringer vedrører primært koncerninterne mellemværender og har ingen kontanteffekt.

| (mio. kr.) | 2021 | 2020 |
|----------------------------------|------------|--------------|
| Renter på leasingforpligtelser | 495 | 434 |
| Øvrige renteomkostninger | 276 | 224 |
| Renter vedrørende pensioner | 17 | 16 |
| Valutakursreguleringer | 53 | 1.055 |
| Finansielle poster, netto | 841 | 1.729 |

Skat af årets resultat udgjorde 24,5 % mod 24,3 % i 2020. Den effektive skatteprocent i 2021 var påvirket af ikke-fradragsberettigede omstrukturingsomkostninger og andre engangsudgifter i løbet af året.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie steg med 91,9 % og udgjorde 50,9 kr. i 2021 (2020: 26,5 kr.). Dette kan henføres til en betydelig stigning i justeret resultat, der blev delvist modsvaret af kapitaludvidelsen ved købet af GIL.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg med 18,7 % i 2021 og udgjorde 12.202 mio. kr. Pengestrømmene var positivt påvirket af stigningen i resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster, som dog blev opvejet af en stigning i nettoarbejdskapitalen.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde 8.031 mio. kr. pr. 31. december 2021 mod 2.701 mio. kr. i 2020. De rekordhøje fragtrater medførte en stigning i kundetilgodehavender i andet halvår. Samtidig medførte købet af GIL øget omsætning og dermed en stigning i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

I forhold til helårsomsætningen (proforma inkl. GIL og baseret på nuværende rateniveauer) steg pengebindingen i arbejdskapital til 3,5 % pr. 31. december 2021 mod 2,3 % i 2020.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 420 mio. kr. i 2021 (2020: -556 mio. kr.). Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver var på niveau med sidste år. Udviklingen kan primært henføres til købet af GIL, hvor tilgang af likvide beholdninger på 1.819 mio. kr. er indregnet i pengestrømme fra opkøb.

Justerede frie pengestrømme (justeret for opkøb, særlige poster og IFRS 16) udgjorde 8.659 mio. kr. og var på samme niveau som sidste år. Pengestrømmene var positivt påvirket af det høje driftsresultat før særlige poster men negativt påvirket af en stigning i arbejdskapitalen og højere skattebetalinger.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -8.680 mio. kr. i 2021 (2020: -6.999 mio. kr.), hvilket primært kan henføres til allokeringer til aktionærer og betaling af leasingforpligtelser.

Opkøbet af GIL blev gennemført som en aktiebaseret transaktion og havde ingen direkte effekt på finansieringsaktiviteterne. I overensstemmelse med vores kapitalallokeringsprincipper har vi i 2021 allokert 18.761 mio. kr. til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbyttebetalinger for at sikre, at den finansielle gearing året igennem lå inden

for det fastsatte interval. Den finansielle gearing var 1,4x EBITDA pr. 31. december 2021 (2020: 1,3x).

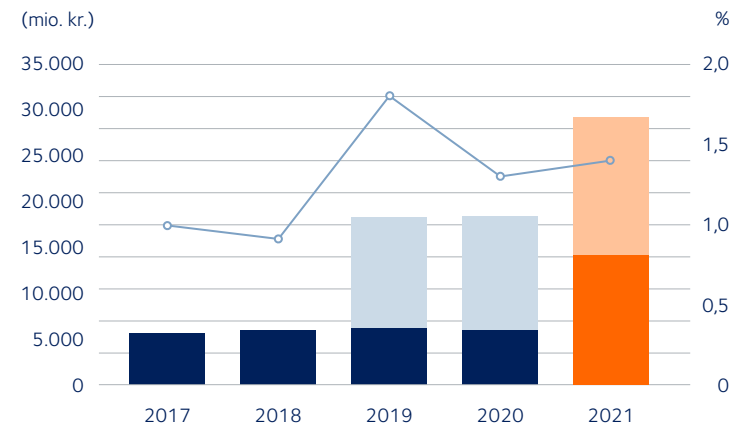
Kapitalstruktur

Aktionærernes andel af egenkapitalen udgjorde 74.103 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 47.385 mio. kr.). Stigningen kan primært henføres til kapitalforhøjelsen og aktieoverdragelsen til Agility i forbindelse med købet af GIL, hvor vi forhøjede aktiekapitalen med nominelt 16 mio. kr. Efter kapitalforhøjelsen udgjorde aktiekapitalen nominelt 240 mio. kr. fordelt på 240 mio. aktier á 1 kr. Hver aktie har en stemme.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 29.245 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 18.189 mio. kr.). Den nettorentebærende gæld steg med 11.056 mio. kr. Heraf kan 1.168 mio. kr. henføres til GIL. Den resterende del af stigningen skyldes primært allokering til aktionærer i løbet af året.

Vi udstedte tre nye virksomhedsobligationer i 2021 for i alt 11.900 mio. kr. og med løbetider på 10-15 år. Den vægtede samlede løbetid på koncernens obligationer, garanterede lån og kreditfaciliteter var 9,6 år pr. 31. december 2021 mod 3,2 år pr. 31. december 2020.

NIBD og finansiell gearing



Vores forretningsområder



Air & Sea

Air & Sea-divisionens bruttoresultat steg med 42,3 % i 2021. Stigningen skyldes primært højere aktivitet og usædvanlige markedsvilkår. Væksten i driftsresultat før særlige poster var understøttet af en høj conversion ratio samt købet af GIL.

| Resultatopgørelse og nøgletal – uddrag (mio. kr.) | 2021 | 2020 | Vækst* |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Omsætning | 131.901 | 73.689 | 81,6 % |
| Direkte omkostninger | 108.132 | 56.780 | |
| Bruttoresultat | 23.769 | 16.909 | 42,3 % |
| Andre eksterne omkostninger | 3.366 | 2.870 | |
| Personaleomkostninger | 6.598 | 6.048 | |
| Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster | 13.805 | 7.991 | |
| Afskrivninger | 1.037 | 965 | |
| Resultat af primær drift før særlige poster | 12.768 | 7.026 | 83,5 % |
| Bruttomargin (%) | 18,0 | 22,9 | |
| Conversion ratio (%) | 53,7 | 41,6 | |
| Overskudsgrad (%) | 9,7 | 9,5 | |
| Antal fuldtidsansatte ultimo | 24.675 | 18.008 | |
| Investeret kapital | 73.256 | 43.305 | |
| Nettoarbejdskapital | 10.675 | 3.215 | |
| ROIC før skat (%) | 21,9 | 15,8 | |



Road

Road-divisionens høje driftsresultat før særlige poster var drevet af en 15,1 % stigning i bruttoresultatet og en forbedret conversion ratio. Alle markeder bidrog til væksten, og divisionen har draget fordel af sit stærke netværk og markedsposition.

| | 2021 | 2020 | Vækst* |
|--|--------------|--------------|---------------|
| | 35.416 | 30.395 | 16,2 % |
| | 28.321 | 24.257 | |
| | 7.095 | 6.138 | 15,1 % |
| | 1.122 | 1.021 | |
| | 3.149 | 2.799 | |
| | 2.824 | 2.318 | |
| | 967 | 928 | |
| | 1.857 | 1.390 | 32,6 % |
| | 20,0 | 20,2 | |
| | 26,2 | 22,6 | |
| | 5,2 | 4,6 | |
| | 16.888 | 14.003 | |
| | 9.624 | 8.942 | |
| | (2.133) | (1.310) | |
| | 20,0 | 14,5 | |



Solutions

Divisionen voksede på de fleste markeder og leverede 23,9 % vækst i bruttoresultatet i 2021. Stigningen i driftsresultat før særlige poster var drevet af en rekordhøj udnyttelse af lagerkapaciteten og et fortsat fokus på omkostningsoptimering. Købet af GIL har tilført ca. 25 % ekstra kapacitet til divisionen.

| | 2021 | 2020 | Vækst* |
|--|--------------|--------------|---------------|
| | 18.734 | 14.608 | 28,4 % |
| | 12.081 | 9.239 | |
| | 6.653 | 5.369 | 23,9 % |
| | 1.338 | 1.089 | |
| | 1.664 | 1.449 | |
| | 3.651 | 2.831 | |
| | 1.876 | 1.670 | |
| | 1.775 | 1.161 | 51,3 % |
| | 35,5 | 36,8 | |
| | 26,7 | 21,6 | |
| | 9,5 | 7,9 | |
| | 31.866 | 21.478 | |
| | 20.182 | 11.370 | |
| | 1.061 | 775 | |
| | 11,3 | 10,0 | |

* Vækst inklusiv opkøb, målt i faste valutaer.

Resultatopgørelse

| (mio. kr.) | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Omsætning | 182.306 | 115.932 |
| Direkte omkostninger | 144.691 | 87.398 |
| Bruttoresultat | 37.615 | 28.534 |
| Andre eksterne omkostninger | 4.173 | 3.291 |
| Personaleomkostninger | 13.025 | 11.684 |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster | 20.417 | 13.559 |
| Afskrivninger | 4.194 | 4.039 |
| Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster | 16.223 | 9.520 |
| Særlige poster, omkostninger | 478 | 2.164 |
| Finansielle indtægter | 206 | 254 |
| Finansielle omkostninger | 1.047 | 1.983 |
| Resultat før skat | 14.904 | 5.627 |
| Skat af årets resultat | 3.650 | 1.369 |
| Årets resultat | 11.254 | 4.258 |
| <i>Årets resultat fordeles således:</i> | | |
| Aktionærerne i DSV A/S | 11.205 | 4.250 |
| Minoritetsaktionærer | 49 | 8 |
| <i>Resultat pr. aktie:</i> | | |
| Resultat pr. aktie á 1 kr. | 49,3 | 18,7 |
| Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. | 48,2 | 18,4 |

Pengestrømsopgørelse

| (mio. kr.) | 2021 | 2020 |
|--|----------------|----------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 12.202 | 10.276 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | 420 | (556) |
| Frie pengestrømme | 12.622 | 9.720 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (8.680) | (6.999) |
| Årets pengestrømme | 3.942 | 2.721 |
| Likvide beholdninger 1. januar | 4.060 | 2.043 |
| Årets pengestrømme | 3.942 | 2.721 |
| Valutakursreguleringer | 297 | (704) |
| Likvide beholdninger 31. december | 8.299 | 4.060 |
| Opgørelse af justerede frie pengestrømme | | |
| (mio. kr.) | 2021 | 2020 |
| Frie pengestrømme | 12.622 | 9.720 |
| Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, tilbageførsel | (1.631) | 140 |
| Særlige poster, tilbageførsel | 828 | 1.944 |
| Afdrag på leasingforpligtelser | (3.160) | (3.058) |
| Justerede frie pengestrømme | 8.659 | 8.746 |

Balance

| Aktiver (mio. kr.) | 2021 | 2020 | Passiver (mio. kr.) | 2021 | 2020 |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---|----------------|---------------|
| Immaterielle aktiver | 76.661 | 48.665 | Aktiekapital | 240 | 230 |
| Leasede aktiver | 13.709 | 11.111 | Reserver og overført resultat | 73.863 | 47.155 |
| Materielle aktiver | 6.262 | 3.014 | Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen | 74.103 | 47.385 |
| Andre tilgodehavender | 2.395 | 372 | Minoritetsinteresser | 175 | (88) |
| Udskudt skat | 3.544 | 2.536 | Egenkapital i alt | 74.278 | 47.297 |
| Langfristede aktiver i alt | 102.571 | 65.698 | Leasinggæld | 11.848 | 9.428 |
| Tilgodehavender fra salg | 36.369 | 19.038 | Lån og kreditter | 16.993 | 7.696 |
| Kontraktsaktiver | 9.797 | 3.283 | Pensioner | 908 | 1.219 |
| Lagerbeholdninger | 284 | 1.426 | Hensatte forpligtelser | 3.508 | 1.253 |
| Andre tilgodehavender | 4.009 | 2.635 | Udskudt skat | 447 | 243 |
| Likvide beholdninger | 8.299 | 4.060 | Langfristede forpligtelser i alt | 33.704 | 19.839 |
| Aktiver bestemt for salg | 66 | 110 | Leasinggæld | 3.440 | 2.850 |
| Kortfristede aktiver i alt | 58.824 | 30.552 | Lån og kreditter | 4.472 | 1.185 |
| Aktiver i alt | 161.395 | 96.250 | Leverandørgæld | 17.040 | 9.926 |
| | | | Periodiserede direkte omkostninger fra salg | 13.289 | 5.913 |
| | | | Hensatte forpligtelser | 1.841 | 1.525 |
| | | | Anden gæld | 10.257 | 6.316 |
| | | | Selskabsskat | 3.074 | 1.399 |
| | | | Kortfristede forpligtelser i alt | 53.413 | 29.114 |
| | | | Forpligtelser i alt | 87.117 | 48.953 |
| | | | Passiver i alt | 161.395 | 96.250 |



Global Transport and Logistics



Om DSV

Vi leverer løsninger til og styrer forsyningskæder i tusinder af virksomheder hver dag – fra den lille familiedrevne virksomhed til store globale koncerner. Vores netværk er globalt, og samtidig har vi lokalkendskab og er tæt på kunderne.

Flere end 75.000 medarbejdere i mere end 90 lande arbejder hårdt for at kunne levere gode kundeoplevelser og ydelser af høj kvalitet.

Læs mere på www.dsv.com



Hovedgaden 630
2640 Hedehusene
Danmark

Tlf. +45 43 20 30 40
E-mail: info@dsv.com
CVR-Nr. 58 23 35 28

Uddrag af DSV Årsrapport 2021
– 45. regnskabsår.
Offentliggjort 9. februar 2022.