



Uddrag
af DSV's
årsrapport
2017

DSV

Global Transport and Logistics

Indhold

Uddrag af DSV's årsrapport 2017

Hoved- og nøgletal 5-års oversigt	3
Highlights fra 2017	4
Beretning fra koncerndirektøren	6
Branchen, markedet og strategien	7
Forventninger til 2018 og finansielle målsætninger for 2020	12
Regnskabsberetning	13
Resultatopgørelse	17
Totalindkomstopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Balance	19

DSV – Global Transport and Logistics

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. 45.000 medarbejdere i mere end 80 lande arbejder hårdt for at kunne levere gode kundeoplevelser og ydelser af høj kvalitet.

Læs mere på www.dk.dsv.com

Dette uddrag er en dansk udgave af dele af ledelses- og regnskabsberetningen, som er indeholdt i selskabets samlede årsrapport for 2017. Uddraget er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 149, stk. 2. 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/financials.cfm.

Årsrapporten fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen den 8. marts 2018, hvorefter den vil være tilgængelig på Erhvervsstyrelsens hjemmeside.

Hoved- og nøgletal 5-års oversigt*

Hovedtal

Resultatopgørelse (DKK mio.)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	74.901	67.747	50.869	48.582	45.710
Bruttofortjeneste	16.605	15.838	11.201	10.297	10.005
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	5.664	4.250	3.575	3.145	3.052
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	4.878	3.475	3.050	2.624	2.552
Særlige poster, nettoomkostninger	525	1.002	58	304	129
Finansielle poster, nettoomkostninger	556	184	303	306	298
Årets resultat	3.012	1.678	2.058	1.491	1.571
Justeret resultat	3.484	2.506	2.211	1.835	1.788

Pengestrømme (DKK mio.)	2017	2016	2015	2014	2013
Driftsaktivitet	4.664	1.273	3.160	1.919	1.775
Investeringsaktivitet	(325)	(4.953)	(431)	(461)	(348)
Frie pengestrømme	4.339	(3.680)	2.729	1.458	1.427
Regulerede frie pengestrømme	4.835	1.838	2.837	1.472	1.754
Finansieringsaktivitet	(4.715)	396	1.855	(1.569)	(1.387)
Aktietilbagekøb	(1.559)	-	(1.419)	(1.183)	(700)
Udbetalt udbytte	(342)	(327)	(283)	(270)	(235)
Årets pengestrøm	(376)	(3.284)	4.584	(111)	40

Finansiell stilling (DKK mio.)	2017	2016	2015	2014	2013
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	14.835	13.416	11.809	6.052	6.218
Minoritetsinteresser	(26)	(38)	32	29	30
Balance	38.388	40.367	27.725	23.680	23.100
Nettoarbejdskapital	1.410	1.809	22	305	561
Nettorentebærende gæld	5.575	8.299	(546)	5.859	5.949
Investeret kapital	20.391	21.336	10.977	11.797	12.281
Bruttoinvestering i materielle aktiver	620	728	660	651	246

Nøgletal

Finansielle nøgletal (pct.)	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttomargin	22,2	23,4	22,0	21,2	21,9
Overskudsgrad	6,5	5,1	6,0	5,4	5,6
Conversion ratio	29,4	21,9	27,2	25,5	25,5
Effektiv skatteprocent	20,7	26,7	23,5	26,0	26,1
ROIC før skat	23,4	21,5	26,8	21,8	21,1
Egenkapitalforrentning	21,1	13,2	23,0	24,3	27,3
Soliditetsgrad	38,6	33,2	42,6	25,6	26,9
Finansiell gearing	1,0	2,0	(0,2)	1,9	2,0

Aktienøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat pr. aktie á 1 kr.	16,0	9,0	12,1	8,6	8,9
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr.	15,8	8,9	12,0	8,6	8,9
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr.	18,4	13,4	12,9	10,5	10,1
Antal udstedte aktier (tusinde)	190.000	190.000	192.500	177.000	180.000
Antal egne aktier (tusinde)	5.917	4.509	8.606	7.156	4.892
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (tusinde) for de seneste 12 måneder	186.028	184.937	169.988	173.113	176.969
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusinde) for de seneste 12 måneder	189.112	187.097	172.003	174.274	177.876
Noteret kurs ultimo regnskabsåret for aktier i kr.	488,6	314,2	271,7	188,2	177,8
Udbytte pr. aktie i kr. (foreslået)	2,0	1,8	1,7	1,6	1,5

Ikke finansielle nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Antal fuldtidsansatte ultimo	45.636	44.779	22.783	22.874	22.021
Antal arbejdsulykker (pr. million arbejdstimer)	4,2	4,6	5,9	5,9	8,1
CO ₂ e pr. forsendelse – containertransport	6,3	6,9	6,6	7,9	9,5
CO ₂ e pr. forsendelse – luftfragt	607,0	601,9	622,0	666,9	690,4
CO ₂ e pr. forsendelse – vejtransport	71,5	73,9	72,0	70,9	69,6

*) Definition af hoved- og nøgletal findes på side 81 i DSV's samlede årsrapport "2017 Annual Report" (på engelsk)

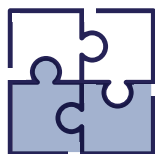
Highlights fra 2017

Væsentlige resultater

Integrationen af UTi afsluttet

Størstedelen af arbejdet med at sammenlægge DSV og UTi fandt sted i 2016, men arbejdet blev endelig afsluttet i 2017. Vi har foretaget en vellykket integration af de to virksomheder og opnået synergier tidligere end forventet.

Opkøb er stadig en del af vores strategi, og vi er klar til at overveje nye muligheder i markedet.



Indtjeningsvækst på 42,5 %

Væksten i indtjeningen var til dels drevet af synergier fra integrationen af UTi. Dertil kommer, at det højere aktivitetsniveau i 2017 gjorde det muligt at skabe organisk vækst og produktivetsforbedringer på tværs af alle divisioner.



myDSV

DSV's nye selvbetjeningsportal blev lanceret i begyndelsen af 2017. Ved udgangen af året kunne vi notere store fremskridt i overflytningen af kunder fra vores eksisterende e-serviceplatform. Det næste skridt er en fortsat udrulning, og over tid vil myDSV indeholde hele pakken af selvbetjeningsværktøjer til kunderne.

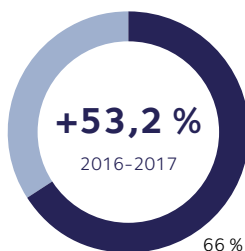


Vækst i alle divisioner

DSV Air & Sea

Divisionen kunne igen i 2017 fokusere på organisk vækst. DSV Air & Sea realiserede således 5,1 % vækst i bruttoresultatet og 53,2 % vækst i EBIT før særlige poster.

Fragtvolumen steg 10,6 % for luftfragt og 6,4 % for søfragt.

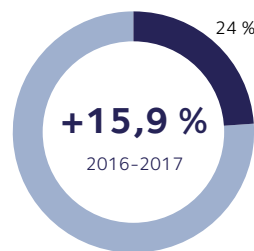


■ EBIT for særlige poster, 3.225 millioner kroner (66 % af koncernens EBIT)

DSV Road

Det lykkedes DSV Road at opnå 4,5 % vækst i bruttoresultatet og 15,9 % vækst i EBIT før særlige poster i et stigende og fortsat konkurrencepræget marked i 2017.

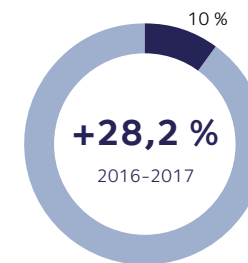
Vejtransport steg med 6 % i 2017.



■ EBIT for særlige poster, 1.201 millioner kroner (24 % af koncernens EBIT)

DSV Solutions

Både det traditionelle kontraktlogistikmarked (industri og detail) og e-handlen oplevede vækst i 2017. DSV Solutions opnåede således 3,8 % vækst i bruttoresultatet og 28,2 % vækst EBIT før særlige poster.



■ EBIT for særlige poster, 494 millioner kroner (10 % af koncernens EBIT)

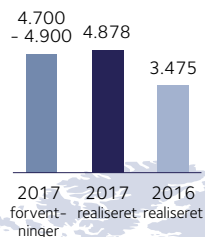
Målopfyldelse

4.878 millioner kroner

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Resultat af primær drift før særlige poster for 2017 var på niveau med vores seneste forventninger.

På regionalt plan opnåede Nord- og Sydamerika og APAC de højeste vækstrater, drevet af både højere aktivitet og synergier fra UTi, navnlig i Air & Sea-divisionen.

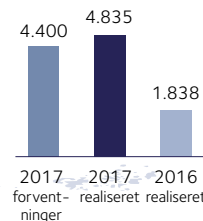


4.835 millioner kroner

REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME

De regulerede frie pengestrømme (ekskl. opkøb og særlige poster) steg markant til 4.835 millioner kroner i 2017 fra 1.838 millioner kroner i 2016 som følge af et højere resultat af primær drift og en lavere arbejdskapital.

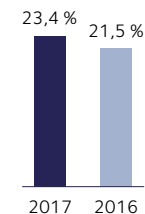
Den positive afvigelse fra vores seneste forventninger skyldes især udviklingen i arbejdskapitalen, der var bedre end ventet.



23,4%

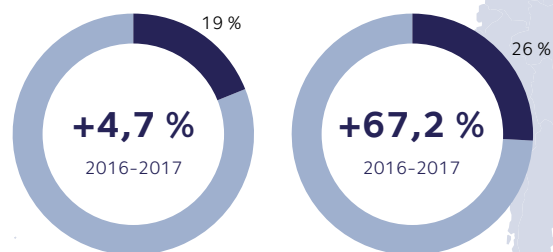
ROIC

Stigningen i ROIC i 2017 kan især tilskrives en forbedret indtjening. Den investerede kapital var 20.391 millioner kroner, hvilket er 4,4 % lavere end i 2016.



Vækst på tværs af alle regioner

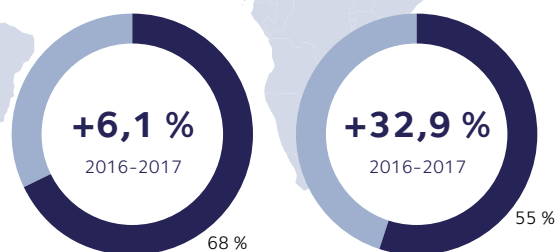
Nord- og Sydamerika



■ Bruttofortjeneste: 3.133 millioner kroner (19 % af koncernens bruttofortjeneste)

■ EBIT før særlige poster: 1.275 millioner kroner (26 % af koncernens EBIT)

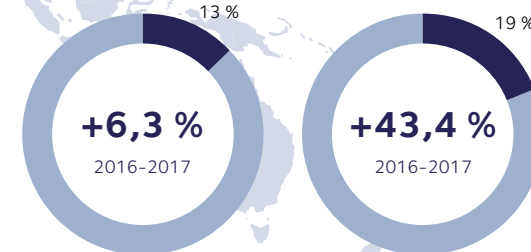
EMEA



■ Bruttofortjeneste: 11.260 millioner kroner (68 % af koncernens bruttofortjeneste)

■ EBIT før særlige poster: 2.697 millioner kroner (55 % af koncernens EBIT)

APAC



■ Bruttofortjeneste: 2.212 millioner kroner (13 % af koncernens bruttofortjeneste)

■ EBIT før særlige poster: 906 millioner kroner (19 % af koncernens EBIT)

Over forventning

2017 var endnu et rekordår for DSV. Vi klarede os bedre, end vi selv havde troet muligt.

Air & Sea-divisionen satte turbo på og nåede sine finansielle mål for 2020 allerede i 2017.

Koncernen som helhed realiserede en nettoomsætning på 74.901 millioner kroner (+11,8 %), en bruttofortjeneste på 16.605 millioner kroner (+5,9 %) og et resultat af primær drift før særlige poster på 4.878 millioner kroner (+42,5 %).

En stærk pengestrøm på 4.835 millioner kroner gjorde det muligt for os at nedbringe gælden og bringe den finansielle gearing tilbage til et niveau på 1,0-1,5 – og vi kunne genstarte vores aktietilbagekøbsprogram.

Kursen på DSV-aktien steg med 56 % i 2017, og vi er tilfredse med at have skabt værdi for aktionærerne og have nået vores mål med opkøbet af UTi Worldwide.

Kunden i centrum

I begyndelsen af andet halvår 2017 lagde vi integrationsprocessen bag os og begyndte at levere højere organisk vækst i fragtvolumen end resten af markedet.

Ved at fokusere på vores salg af services til både nye og eksisterende kunder kunne vi vende tilbage til vores sædvanlige strategi om at opnå organisk vækst og vinde markedsandele.

Et af kardinalpunkterne i denne sammenhæng var en udvikelse af samarbejdet med vores store kunder, hvilket vi i høj grad lykkedes med i 2017.

Udnyttelse af et positivt marked

Vores resultater hænger sammen med udviklingen i den globale økonomi samt på transport- og logistikmarkedet. 2017 var det bedste markedsår siden lavkonjunktoren i 2008-

2009. Trods advarsler om risiko for geopolitisk uro, protektionisme og oprud i markedet blev opsvinget ikke negativt påvirket i nævneværdig grad i 2017.

En af de ting, der kunne skabe oprud i 2017, var den reelle trussel om cyberangreb. Store virksomheder blev ramt og påvirket, og DSV brugte mange ressourcer på at forebygge og planlægge genopretning samt at styrke vores afdeling for cybersikkerhed.

Konsolidering og opkøb fortsat på dagsordenen

I 2018 vil vi fortsat have fokus på kvalitet og personlig service, som også forventes at blive efterspurgt i en digital fremtid. Operational Excellence er fortsat en integreret del af vores strategi, og med de rigtige værktøjer og processer kan vores dygtige speditører gøre det, de er bedst til: træffe hurtige beslutninger ud fra deres erfaring og lokalkendskab til gavn for vores kunder.

Konsolidering har i mange år være en del af vores strategi og vil fortsat være på dagsordenen. Ekspansionen af vores shared servicecentre, sammenlægning af it-infrastrukturen og udviklingen af store og effektive kontor- og lagerbygninger vil fortsætte.

Og mens vi stadig ser mulighed for forbedringer og vækst i DSV, er vi både parat til og i stand til at begynde at tænke mere seriøst over potentielle opkøb, hvis de rigtige muligheder skulle opstå. Opkøb har tidligere skabt stor værdi for både vores forretning og vores aktionærer, så det er helt givet, at opkøb fortsat vil være en aktiv del af vores vækststrategi.



Branchen, markedet og strategien

DSV's forretningsaktiviteter er tæt forbundet med udviklingen i den globale økonomi og dynamikkerne i markedet. Vores strategi er baseret på disse dynamikker og tilpasses løbende markedsbevægelserne for at sikre, at vi forbliver konkurrencedygtige og udnytter nye muligheder.

Speditions- og værdiskabende serviceydelser

DSV er en global speditionsvirksomhed, der tilbyder transport- og logistikydelser til hele kundens forsyningskæde. Selskabets aktiviteter spænder fra traditionelle speditionsydelser til en række værdiskabende serviceydelser. Vi har en forretningsmodel, der er baseret på at vi ikke selv skal eje aktiver, en såkaldt asset light-model. Det betyder, at vi bruger underleverandører til at udføre de faktiske transporter.

Værdiskabende serviceydelser (ordrestyring, afhentning og levering, konsolidering af gods, tolddeklaration, forsikring osv.) er vigtige elementer i en moderne forsyningskæde og kræver et stort branchekendskab. Det er trygt og enkelt for vores kunder at købe disse serviceydelser hos os. Dette giver os mulighed for at overvåge hele forsyningskæden, hvilket sætter os i stand til at tilbyde kunden et overblik og at foreslå optimeringsmuligheder.

Almindelige transportydelser tegner sig for ca. 25 % af DSV's bruttofortjeneste, mens værdiskabende serviceydelser udgør ca. 75 %.

Blandt de fem største

DSV er blandt de fem største speditionsvirksomheder i verden, og vi vurderer, at vores markedsandel er 2 %. Tilsammen har de 20 største aktører en markedsandel på ca. 30 % af det globale speditionsmarked. Markedet er med andre ord stort og fragmenteret, og potentialet for såvel organisk vækst som vækst via opkøb er indlysende.

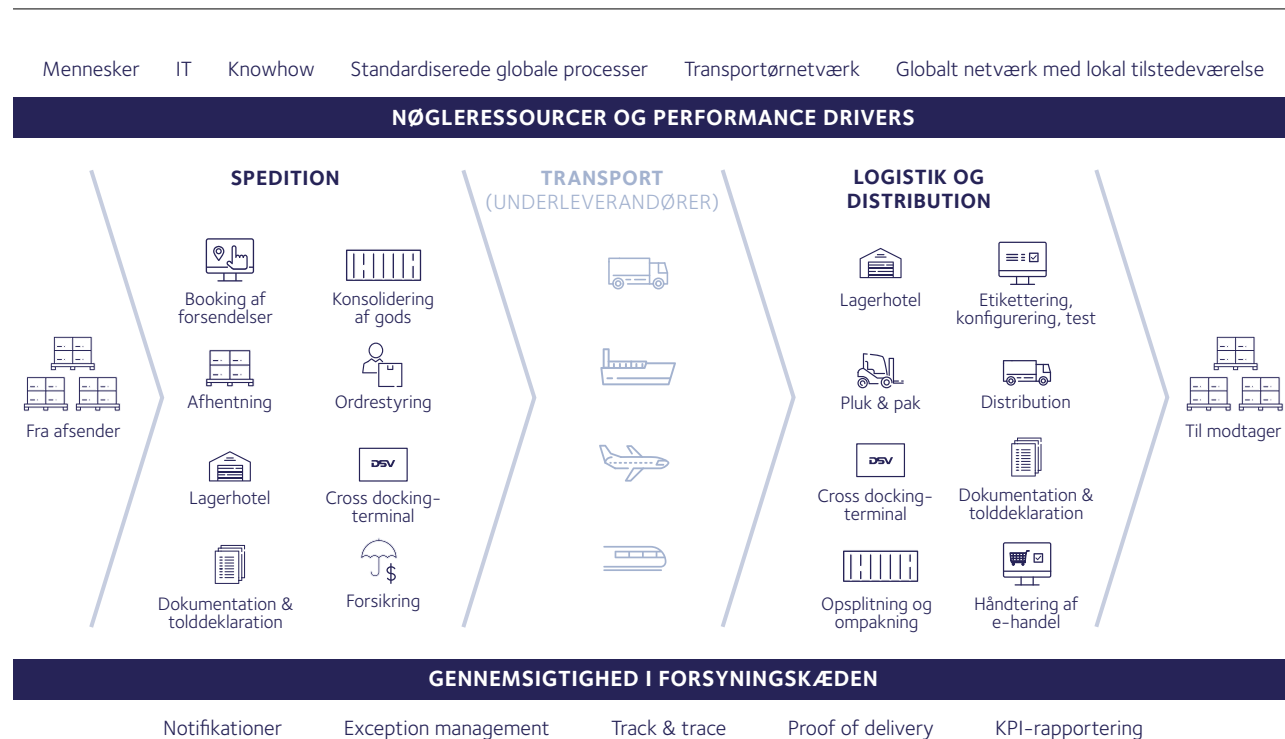
BNP-væksten sætter tempoet i logistikmarkedet

DSV er med til at sikre forsyning af varer til hele verden og at imødekomme den globale efterspørgsel. På den måde er vores marked afhængigt af verdensøkonomien. I de senere år har væksten i transport- og logistikmarkedet afspejlet den underliggende økonomiske vækst. Vi forventer, at dette også

vil være tilfældet på langt sigt, på trods af at 2017 skilte sig ud som et år, hvor det globale økonomiske opsving medførte højere markedsvækst, ikke mindst inden for luftfragt.

Den regionale og globale handel med varer er påvirket af flere faktorer, bl.a. ændringer i internationale handelsaftaler, protektionisme, stigende omkostningspres i traditionelle

Værdiskabelse i transport- og logistikbranchen

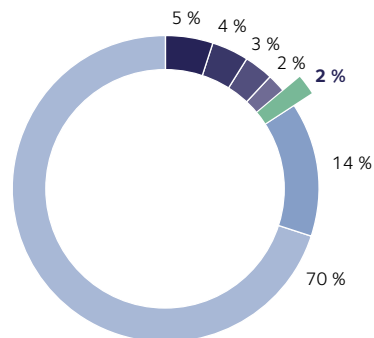


lavprislande og valutakursudsving, men det er vanskeligt at forudsige påvirkningen på både kort og langt sigt.

Det er vigtigt for DSV at kunne agere hurtigt i et volatilt marked, eftersom væksten i den internationale handel forventes at fortsætte. Da DSV er en virksomhed med få aktiver, stor geografisk spredning og mange forskellige forretningsaktiviteter, er vi godt rustede til at udnytte regional vækst og vækst i forskellige industrier, og dermed kan vi også kompensere for et eventuelt fald på andre områder.

Markedsandele

De 20 største speditører baseret på 2016-omsætning (USD mia.)



- DHL Logistics – 5 %
- Kuehne + Nagel – 4 %
- DB Schenker Logistics – 3 %
- C. H. Robinson Worldwide – 2 %
- **DSV – 2 %**
- Top 6-20 – 14 %
- Andre - anslået – 70 %

Kilde: Journal of Commerce, april 2017, og DSV's egne skøn



DSV drives frem af tendenser og nye teknologier

Som i alle andre brancher styres den fremtidige udvikling og forandring af bestemte tendenser, geopolitiske ændringer og nye teknologier. DSV følger udviklingen og de væsentlige områder er beskrevet her.

Kompleksitet i forsyningskæden

I hele verden er fremstillingsindustrien karakteriseret ved stigende kompleksitet i forsyningskæden, hvor forskellige komponenter produceres i forskellige dele af verden. Samtidig arbejder virksomheder målrettet mod at minimere risiciene ved lagre samt kapitalbindingen heri. Forsyningskæden er således stærkt afhængig af rettidig levering.

Det forventes at medføre en stigning i efterspørgslen efter effektive logistikløsninger, hvor statusrapportering i realtid og rettidig levering er vigtige faktorer. Vi vil fortsætte med at udvikle vores serviceydelser for at imødekomme denne tendens.

Transportydelser bliver en standardvare

Almindelige transport- og speditjonsydelser bliver i stigende grad en standardvare, der produceres effektivt til en lav pris. Det har skabt prispres og gjort det sværere at differentiere serviceydelser på kvalitet. Helt konkret vil kunderne have mere for mindre.

Denne tendens ventes at øge konkurrencen på transport- og logistikmarkedet og understreger dermed behovet for konsolidering af branchen.

Som modtræk hertil vil vi udvikle vores serviceydelser og infrastruktur ved at øge andelen af værdiskabende serviceydelser og stræbe efter høj produktivitet gennem effektive arbejds gange og it-systemer.

Konsolidering af en fragmenteret branche

Vi anser størrelse for at være en klar konkurrencefordel i logistikmarkedet, da driftsmæssig gearing og købekraft stiger i takt med stigende transportvolumen.

En stor fragtvolumen og et omfattende netværk gør det muligt at optimere udnyttelsen af såvel fragt- og lagerkapaciteten samt it-infrastrukturen endnu mere.

Konsolideringstendensen vil højst sandsynlig fortsætte i mange år fremover, og DSV forventer at deltage aktivt dels gennem organisk vækst, dels gennem en aktiv opkøbsstrategi.

Stærk vækst i e-handel

Den stærke vækst i e-handlen i de senere år har medført en markant ændring i distributionssystemer og -centre inden for detailhandlen. Alt tyder på, at denne tendens vil fortsætte i 2018 og fremover.

Som speditjonsvirksomhed leverer vi løsninger til e-handel: ordremodtagelse, plukning og pakning samt håndtering af returvarer. Normalt overlader vi pakke distribution til lokale postforsendelsesvirksomheder eller internationale pakke distributører.

DSV er parat til vækst i e-handlen, og vi udvikler og standardiserer fortsat vores e-handelsydelser. Traditionel detailhandelsdistribution er negativt påvirket af e-handlen.

Digitalisering

Digitalisering er en vigtig drivkraft for udviklingen inden for transport og logistik. Vi har brugt transportstyringssystemer og kommunikeret elektronisk med kunderne i mange år, men udviklingen har taget fart i de senere år, især inden for kundeservice i form af booking- og selvbetjeningsplatforme.

Udviklingen drives af både etablerede speditjonsvirksomheder og af nystartede virksomheder, der udelukkende er baseret på digitale transportbookingplatforme. Rederier og

internetbutikker er hoppet med på vognen og tilbyder digitale ydelser på tværs af forsyningskæden, hvilket kan udgøre en potentiel trussel mod de traditionelle speditjonsvirksomheder.

Hos DSV har vi tiltro til, at etablerede speditjonsvirksomheder med en stærk it-infrastruktur og kompetencer inden for forandringsledelse er godt rustede til at tage del i og klare sig godt i digitaliseringsprocessen.

myDSV er DSV's digitale kundeportal, som er et godt eksempel på, at vi er i stand til at tilpasse os ændringer. Portalen blev delvist udrullet i 2017 og planlægges at blive fuldt udrullet i de kommende år.

Grøn transport

CSR – og især vores branches påvirkningen af miljøet – er på dagsordenen som en direkte følge af klimaændringerne og den stigende interesse for bæredygtighed. I 2017 var der således igen stor fokus på grøn transportteknologi: eldrevne lastbiler og lastbiler, der kører på gas og/eller biobrændsel.

Vi ønsker at udnytte relevant grøn teknologi og at arbejde tæt sammen med både kunder og leverandører når vi søger at imødekomme efterspørgslen efter grønne løsninger.

Automatisering

Ved at anvende automatik i lagerbygninger, f.eks. stemmestyrede lagerpluksystemer, og robotteknologi (procesautomatik) i udvalgte administrative funktioner får vi mulighed for at optimere vores arbejds gange. Samtidig kan vi modvirke periodisk personalemangel.

Vi indfører automatik og robotteknologi, når det giver mening. I løbet af processen foretager vi en grundig analyse af investeringen og sikrer, at projektet hænger sammen økonomisk.

Vi lancerede flere robotprojekter i 2017 både i driften og i administrative funktioner.

Predictive Analytics

På basis af analyser af data kan *Predictive Analytics* bidrage til en optimering af forsyningskæden til fordel for både afsender og speditør.

Vi er stadig i den indledende fase, hvor mulighederne undersøges, men i 2017 introducerede vi *Predictive Analytics* som led i vores kundepleje-program. Vores medarbejdere spiller fortsat en vigtig rolle i at fastholde gode kunderelationer, men det nye analyseværktøj hjælper og giver os et forvarsel om eventuelle kundeadfærdsændringer.

Førerløse biler

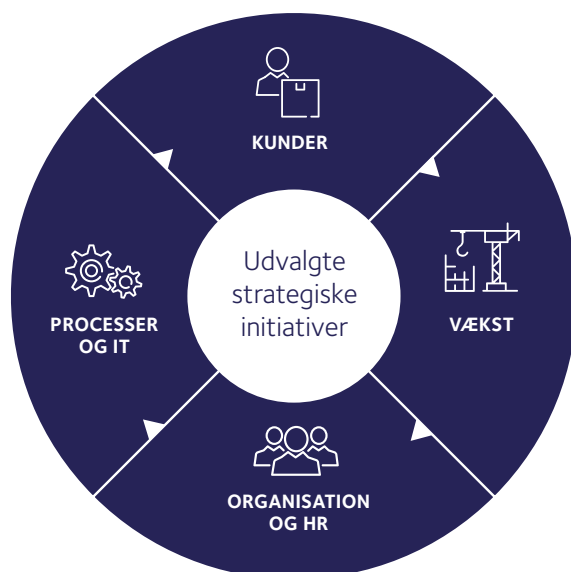
Der har i flere år været talt meget om førerløse lastbiler og droner, og teknologien er tæt på at være køreklar. Infrastrukturen og reglerne på området er derimod ikke helt så langt fremme i processen. Den endelige indførelse af selvkørende biler ligger stadig nogle år ude i fremtiden, men der er ingen tvivl om, at der bliver foretaget et stigende antal forsøg, og at visse ruter i lukkede kredsløb snart vil blive betjent af selvkørende biler.

I takt med at manglen på chauffører bliver mere udbredt, kan den nye teknologi ses som en løsning på dette problem og en mulighed for at opnå yderligere omkostningsbesparelser. Det må dog antages at blive både omkostningstungt og tidskrævende at etablere en sikker infrastruktur til førerløse biler. Vi følger nøje udviklingen på området.



Fire strategiske fokusområder udpeger retningen for DSV

Vores strategi bygger på fire søjler, der er væsentlige for DSV's fortsatte succes.



Kunden først

Vi sætter kunden først og sigter mod at levere serviceydelser, der skaber værdi i deres forsyningskæde. Med vores omfattende katalog af serviceydelser inden for spedition og kontraktlogistik samt en lang række beslægtede serviceydelser kan vi understøtte hele forsyningskæden – lige fra købsordre til endelig levering.

Vores daglige dialog med kunderne og vores kundepleje-program – Customer Success Programme – giver os både positiv og negativ feedback og gør det muligt for os løbende

at tilpasse vores serviceydelser og imødekomme kundernes behov.

DSV har en bred kundebase, hvoraf små og mellemstore virksomheder og globale virksomheder tegner sig for hhv. ca. 70 % og 30 % af nettoomsætningen.

Vi vil fortsat stræbe efter at skabe vækst i begge kundesegmenter og at udvikle vertikale kompetencer for at kunne betjene særlige brancher.

Vækst er altid et mål

Vi har et mål om at vokse mere end markedet enten via organisk vækst eller opkøb. Fra 2010 til 2017 opnåede vi en årlig vækst i bruttofortjenesten på 9 %, hvilket ikke mindst kan tilskrives opkøbet af UTi Worldwide i 2016.

Nu hvor vi har lagt integrationen af UTi bag os, er vi klar til et nyt opkøb, hvis en interessant og værdiskabende mulighed skulle opstå.

Opkøb er en integreret del af vores vækststrategi. Vi har stor erfaring og ekspertise på området, og vores organisation og infrastruktur er udformet med tanke på skalerbarhed.

Standardiserede og skalerbare processer og it

Som følge af DSV's strategiske fokus på it arbejder vi i et konsolideret, standardiseret og skalerbart univers, der er baseret på kongstanken om ét overordnet system for hvert enkelt forretningsområde.

Denne tilgang understøtter effektive og standardiserede, globale arbejdsgange og er en betingelse for at være omkostningseffektiv i vores branche.

Der var i 2017 øget fokus på den vedvarende globale trussel om cyberangreb, og vi bruger fortsat store ressourcer på at forebygge cyberangreb og blive førende i branchen inden for cybersikkerhed.

I 2017 øgede vi vores indsats for at få de sidste systemoverførsler i forbindelse med integrationen af UTi på plads for dermed at sikre en høj datakvalitet og standardisering af it-systemer.

Effektive processer omfatter også fysiske aktiver: lagerbygninger, cross-docking-terminaler og kontorer. Vi etablerer løbende store og standardiserede enheder, og vores egen ejendomsafdeling står for udarbejdelse og udvikling af sådanne projekter.

Organisationen og HR gør en forskel

Uagtet digitalisering udføres speditionsvirksomhed stadig af mennesker, og HR er en vigtig del af vores strategi.

Det overordnede mål er at sikre tilpasning og udvikling af en HR-strategi og beslægtede initiativer på tværs af koncernen.

DSV er organiseret i tre divisioner, der understøttes af en række centrale koncernfunktioner, herunder en global salgsorganisation.

Koncernen er kendetegnet ved en flad og decentral organisationsstruktur, hvilket er en kvalitet, vi ønsker at fastholde. Hver division har aktiviteter i en række lande under ledelse af en direktør, der er ansvarlig for og bemyndiget til at lede aktiviteterne i sit land eller region.

Koncernledelsens rolle er at sikre strategisk sammenhæng, forretningsudvikling og samarbejde på tværs af koncernen.

Som led i vores overordnede strategi har vi i de senere år centraliseret en række funktioner i shared servicecentre. Det er en udvikling, vi forventer vil fortsætte. De centraliserede funktioner omfatter primært administrative funktioner, hvorimod salgsaktiviteter udføres af operationelle medarbejdere, der er tættere på kunden og det lokale marked.

Forventninger til 2018 og finansielle målsætninger for 2020

Forventninger til 2018

Forventningerne forudsætter en stabil markedsudvikling og en vækst på niveau med den underliggende økonomiske vækst (3,5-4,0 %). Vi forventer at DSV vil være i stand til at vinde markedsandele.

Derudover forventer vi at realisere de sidste synergier fra integrationen af UTi, svarende til 200 millioner kroner samt at valutakurserne forbliver på det nuværende niveau (8. februar 2018).

FORVENTNINGER TIL 2018

(DKK mio.)	Forventninger 2017	Realiseret 2017	Forventninger 2018
Resultat af primær drift før særlige poster	4.700 - 4.900	4.878	5.000-5.400
Regulerede frie pengestrømme	4.400	4.835	4.000
Effektiv skatteprocent	23 %	20,7 %	23 %

Kapitalstruktur og udbyttepolitik

Det er målsætningen, at vores finansielle gearing skal ligge i intervallet 1,0-1,5. Der kan være perioder, hvor gearingen som følge af væsentlige virksomhedsopkøb overstiger dette interval.

Eventuelle justeringer af kapitalstrukturen annonceres kvartalsvist, og sker primært via aktietilbagekøb.

Det er målsætningen, at udbytte pr. aktie skal udvikle sig i takt med koncernens indtjening pr. aktie. Det foreslåede udbytte for 2017 udgør 2,0 kroner pr. aktie (2016: 1,8 kroner).

Finansielle målsætninger for 2020

De finansielle målsætninger for 2020 er opjusteret for Air & Sea-divisionen.

Målsætningerne hviler på en forudsætning om stabil økonomisk vækst på globalt plan i perioden med en årlig BNP-vækst på omkring 3 %.

Målsætningerne skal primært realiseres gennem vækst i fragtvolumen samt fortsat forbedring af produktiviteten.

Ny regnskabsstandard for leasingkontrakter

Regnskabsstandarden IFRS 16 for leasingkontrakter vil blive anvendt fra 1. januar 2019 og vil medføre en konsekvensrettelse af de finansielle målsætninger.

Udtalelser om fremtidige forhold

Årsrapporten indeholder 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 i årsrapporten for 2017.

MÅLSÆTNINGER FOR 2020

	Realiseret 2017	2020 Målsætning
DSV – samlet		
Overskudsgrad	6,5%	7,5%
Conversion ratio	29,4%	32,5%
ROIC (før skat)	23,4%	> 25,0%
Air & Sea		
Overskudsgrad	9,2%	10,0%
Conversion ratio	37,4%	42,5%
Road		
Overskudsgrad	3,9%	5,0%
Conversion ratio	22,7%	25,0%
Solutions		
Overskudsgrad	4,3%	6,0%
Conversion ratio	18,1%	25,0%

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

Regnskabsberetning

Integrationen af UTi Worldwide Inc.

DSV overtog UTi Worldwide i januar 2016. 2017-regnskab indeholder en ekstra måneds UTi-aktiviteter i forhold til 2016.

Integrationen af UTi blev afsluttet ved udgangen af 2017 bortset fra nogle få udestående opgaver i forbindelse med sammenlægning af administrative funktioner og it-infrastruktur. Som tidligere udmeldt beløber de samlede årlige synergier sig til 1,5 milliarder kroner.

Integrationen forløb hurtigere end oprindelig ventet i 2017, hvilket medførte en hurtigere realisering af synergierne. Det skønnes, at der i 2017 blev opnået årlige synergier på 1,3 milliarder kroner. De resterende 200 millioner kroner vil blive realiseret i 2018. Synergierne kommer især fra personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.

I forbindelse med integrationsprocessen er de fleste af UTi's aktiviteter blevet overført til DSV's it-platforme, og de administrative funktioner er blevet lagt sammen. Som følge heraf indeholder 2017-regnskabet ikke specifikke oplysninger om vækst fra opkøb.

Årets resultat

Nettoomsætningen steg med 10,6 % og udgjorde 74.901 millioner kroner i 2017 (2016: 67.747 millioner kroner).

Nettoomsætning 2017 i forhold til 2016

	Vækst	DKK mio.
Nettoomsætning 2016		67.747
Valutakurseffekt	-1,2 %	-851
Vækst inkl. virksomhedsopkøb	11,8 %	8.005
Nettoomsætning 2017	10,6 %	74.901

Det globale transport- og logistikmarked oplevede stigende efterspørgsel i 2017, primært som følge af den generelle økonomiske fremgang. Fremgangen var mest udtalt i markedet for luftfragt, men tendensen var positiv i de fleste markeder og brancher.

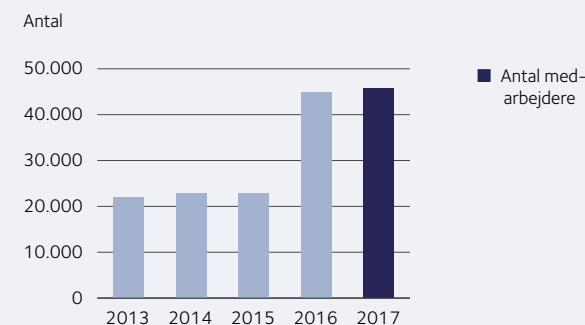
Air & Sea-divisionen realiserede en vækst i nettoomsætningen på 11,6 %, Road 8,9 % og Solutions 17,5 % (alle justeret for valutakurseffekt).

Væksten i nettoomsætningen blev drevet af en stigende fragtvolumen og aktivitet på alle DSV's forretningsområder. De gennemsnitlige fragtrater og brændstofpriser var desuden højere end i 2016. Omsætningen – især i Air & Sea – var negativt påvirket af valutakursudviklingen med 851 millioner kroner i 2017.

Resultatopgørelse - uddrag

(DKK mio.)	2017	2016
Nettoomsætning	74.901	67.747
Direkte omkostninger	58.296	51.909
Bruttofortjeneste	16.605	15.838
Andre eksterne omkostninger	3.110	3.307
Personaleomkostninger	7.831	8.281
EBITDA før særlige poster	5.664	4.250
Afskrivninger	786	775
EBIT før særlige poster	4.878	3.475

Antal medarbejdere



Bruttofortjenesten steg med 4,8 % og udgjorde 16.605 millioner kroner i 2017 (2016: 15.838 millioner kroner).

Bruttofortjeneste 2017 i forhold til 2016

	Vækst	DKK mio.
Bruttofortjeneste		15.838
Valutakurseffekt	-1,0%	-160
Vækst inkl. virksomhedsopkøb	5,8%	927
Bruttofortjeneste 2017	4,8%	16.605

Air & Sea-divisionen realiserede en vækst i bruttofortjenesten på 5,1 % (justeret for valutakurseffekt).

Road-divisionen realiserede en vækst på 4,5 % (justeret for valutakurseffekt).

Solutions-divisionen realiserede en vækst på 3,8 % (justeret for valutakurseffekt).

Bruttofortjenesten – især i Air & Sea – var negativt påvirket af valutakursudviklingen med 160 millioner kroner i 2017.

Bruttomarginen faldt fra 23,4 % i 2016 til 22,2 % i 2017, hvilket især skyldtes højere gennemsnitlige fragtrater, der øgede både nettoomsætningen og de direkte omkostninger, men havde begrænset effekt på bruttofortjenesten i absolutte tal.

Væksten på transportmarkedet medførte kapacitetsproblemer og højere fragtrater i spidsbelastningsperioderne i 2017, især inden for luftfragt og vejtransport. Eftersom de stigende fragtrater ikke umiddelbart kunne overføres til kunderne, satte det DSV's overskud per forsendelse midlertidigt under pres.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) steg med 40,4 % til 4.878 millioner kroner i 2017 (2016: 3.475 millioner kroner).

EBIT før særlige poster 2017 i forhold til 2016

	Vækst	DKK mio.
EBIT før særlige poster 2016		3.475
Valutakurseffekt	-2,1%	-74
Vækst inkl. virksomhedsopkøb	42,5%	1.477
EBIT før særlige poster 2017	40,4%	4.878

Air & Sea-divisionen realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 3.225 millioner kroner (2016: 2.143 millioner kroner).

Road-divisionen realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 1.201 millioner kroner (2016: 1.049 millioner kroner).

Solutions-divisionen realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 494 millioner kroner (2016: 384 millioner kroner).

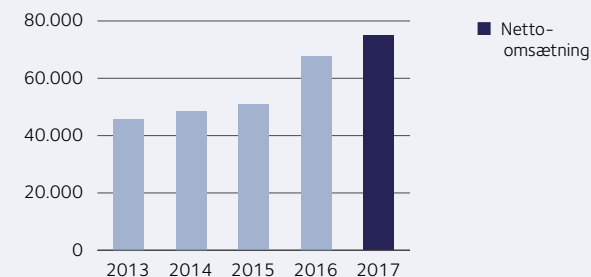
Fordelt på regioner opnåede Nord- og Sydamerika en vækst i resultat af primær drift på 67,2 %, APAC på 43,4 % og EMEA på 32,9 % (alle justeret for valutakurseffekt). Den negative valutakurseffekt på 74 millioner kroner vedrørte primært Air & Sea-divisionen.

De samlede personaleomkostninger (ekskl. timelønnet personale) udgjorde 7.831 millioner kroner i 2017 (2016: 8.281 millioner kroner).

Andre eksterne omkostninger udgjorde 3.110 millioner kroner i 2017 (2016: DKK 3.307 millioner kroner). Både personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger var påvirket af synergierne fra integrationen af UTi.

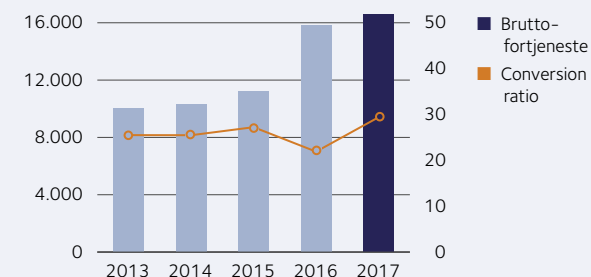
Nettoomsætning

(DKK mio.)



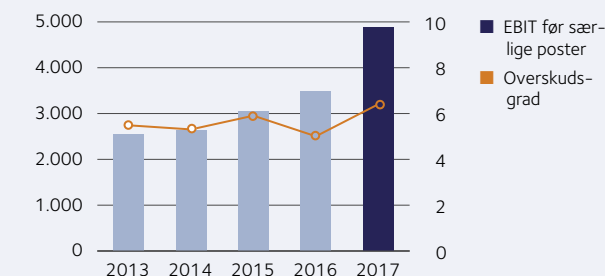
Bruttofortjeneste

(DKK mio.)



EBIT før særlige poster

(DKK mio.)



Conversion ratio udgjorde 29,4 % for 2017 mod 21,9 % for 2016. Forbedringen skyldes synergierne fra integrationen af UTi, og at vi samtidig var i stand til at øge produktiviteten som følge af sammenlægning af infrastruktur og effektive arbejdsgange.

Overskudsgraden udgjorde 6,5 % for 2017 mod 5,1 % for 2016 og var påvirket af de samme faktorer som conversion ratio.

Særlige poster udgjorde 525 millioner kroner i 2017 (2016: 1.002 millioner kroner).

Omkostningerne vedrørte primært integration og omstrukturering af UTi, og der ventes ikke yderligere omkostninger.

Finansielle omkostninger, netto udgjorde 556 millioner kroner (2016: 184 millioner kroner).

Eksklusiv valutakurseffekt udgjorde nettoomkostningerne 296 millioner kroner i 2017, hvilket er på niveau med sidste år (2016: 299 millioner kroner).

Den gennemsnitlige rente på koncernens langfristede lån og kreditter var 2,2 % i 2017 mod 2,0 % i 2016.

Den samlede valutakurseffekt udgjorde et tab på 260 millioner kroner i 2017 (2016: en nettogevinst på 115 millioner kroner). Valutakurseffekten kan primært henføres til koncernlån og havde ingen likviditetseffekt.

Vores valuta politik blev justeret i 2017, og fremover vil vi kun afdække eksterne nettovalutapositioner og forventede kortsigtede pengestrømme fra driften. Da regnskabsmæssig sikring kun anvendes i begrænset omfang, betyder det, at væsentlige valutakursændringer, især USD/DKK, vil medføre udsving i de rapporterede finansielle poster.

Skat af årets resultat udgjorde 785 millioner kroner i 2017 (2016: 611 millioner kroner). Den effektive skatteprocent udgjorde 20,7 % mod 26,7 % i 2016.

Den effektive skatteprocent for 2017 var lavere end i 2016 som følge af omstrukturering af UTi-aktiviteter og ændringer i skattelovgivning i en række af de lande, hvor koncernen opererer.

Skatteprocenten for 2016 var påvirket af visse ikke-fracragsberettigede omkostninger i forbindelse med integrationen af UTi.

Udandet justeret resultat pr. aktie steg med 37,3 % til 18,4 kroner i 2017. Stigningen skyldes primært et højere justeret resultat.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4.664 millioner kroner i 2017 mod 1.273 millioner kroner i 2016. Stigningen skyldes primært den højere EBITDA før særlige poster og en lavere nettoarbejdskapital.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde 1.410 millioner kroner pr. 31. december 2017 (2016: 1.809 millioner kroner).

I forhold til helårsomsætningen blev pengebindingen i nettoarbejdskapital nedbragt til 1,9 % pr. 31. december 2017 mod 2,7 % ved udgangen af 2016.

Fremover forventes nettoarbejdskapitalen maksimalt at udgøre 2,0 % af nettoomsætningen. En forbedring af nettoarbejdskapitalen har fortsat prioritet, men grundet stigningen i Air & Sea-aktiviteter vil koncernens nettoarbejdskapital være højere end tidligere.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde et likviditetstræk på 325 millioner kroner i 2017 (2016: 4.953

Udandet justeret resultat pr. aktie

(DKK mio.)	2017	2016
Årets resultat	3.012	1.678
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	31	10
Aktionærerne i DSV's andel af årets resultat	2.981	1.668
Afskrivning på kunderelationer	41	93
Aktiebaseret vederlæggelse	68	48
Særlige poster	525	1.002
Skatteeffekt heraf	(131)	(305)
Årets justerede resultat	3.484	2.506
Udandet gennemsnitligt antal aktier i omløb ('000)	189.112	187.097
Udandet justeret resultat pr. aktie a 1 DKK	18,4	13,4

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2017	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.664	1.273
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(325)	(4.953)
Frie pengestrømme	4.339	(3.680)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.715)	396
Periodens pengestrømme	(376)	(3.284)
Regulerede frie pengestrømme	4.835	1.838

millioner kroner, idet 2016 var påvirket af overtagelsen af UTi).

Frie pengestrømme udgjorde 4.339 millioner kroner i 2017 mod -3.680 millioner kroner i 2016.

Regulerede frie pengestrømme (eksklusiv virksomhedsopkøb og særlige poster) udgjorde 4.835 millioner kroner i 2017 mod 1.838 millioner kroner i 2016.

I overensstemmelse med koncernens kapitalallokeringsprincipper blev de frie pengestrømme i 2017 anvendt til nedbringelse af gæld og udlodning til aktionærerne.

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen udgjorde 14.835 millioner kroner pr. 31. december 2017 (2016: 13.416 millioner kroner), svarende til en soliditetsgrad på 38,6 % ved udgangen af 2017 (2016: 33,2 %).

Bevægelserne i egenkapitalen vedrører primært årets resultat, køb og salg af egne aktier, betaling af udbytte samt valutakurseffekter for udenlandske enheder.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 5.575 millioner kroner pr. 31. december 2017 mod 8.299 millioner kroner pr. 31. december 2016. I overensstemmelse med vores politikker blev gælden nedbragt i 2017, indtil den finansielle gearing nåede målsætningen om at ligge i intervallet 1,0-1,5 gange EBITDA.

Den finansielle gearing (nettorentebærende gæld divideret med EBITDA før særlige poster) var 1,0 ved udgangen af 2017 (2016: 2,0).

Den samlede varighed af koncernens langfristede lånetilsagn var 3,2 år pr. 31. december 2017 (2016: 2,9 år).

DSV udstedte i 2017 7-årige virksomhedsobligationer med en fast rente på 1,8 % til en samlet værdi af EUR 200 millioner. Provenuet blev anvendt til tilbagebetaling af den resterende finansiering af købet af UTi.

Den investerede kapital udgjorde 20.391 millioner kroner pr. 31. december 2017 (2016: 21.336 millioner kroner).

Afkastet af den investerede kapital (ROIC før skat) udgjorde 23,4 % i 2017 mod 21,5 % i 2016. Stigningen skyldes primært et højere resultat af primær drift (EBIT før særlige poster).

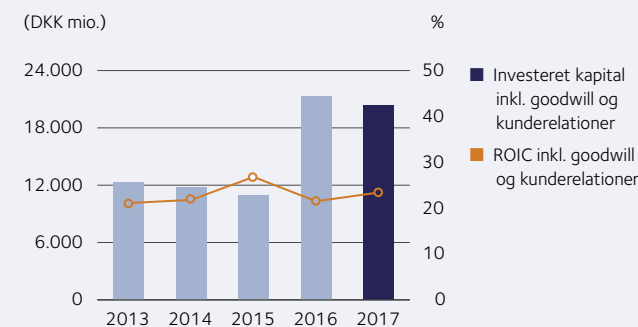
Udvikling i egenkapital

(DKK mio.)	2017	2016
Egenkapital primo	13.416	11.809
Periodens nettoresultat	2.981	1.668
Betalt udbytte	(342)	(327)
Køb af egne aktier	(1.559)	-
Salg af egne aktier	303	220
Valutakurseffekt indregnet i anden totalindkomst	(429)	210
Øvrige reguleringer, netto	465	(164)
Egenkapital ultimo	14.835	13.416

Udvikling i nettorentebærende gæld

(DKK mio.)	2017	2016
Lån og kreditter	2.027	6.529
Udstedte obligationer	4.713	3.234
Finansiell leasing	217	294
Andre langfristede forpligtelser	29	26
Finansielle forpligtelser i alt	6.986	10.083
Andre rentebærende tilgodehavender	63	70
Likvider og likvide reserver	1.348	1.714
Finansielle aktiver i alt	1.411	1.784
Nettorentebærende gæld	5.575	8.299

ROIC og investeret kapital inkl. goodwill og kunderelationer



Resultatopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017	2016
Nettoomsætning	2.2	74.901	67.747
Direkte omkostninger	2.3	58.296	51.909
Bruttofortjeneste		16.605	15.838
Andre eksterne omkostninger	2.4	3.110	3.307
Personaleomkostninger	2.5	7.831	8.281
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		5.664	4.250
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.7	786	775
Resultat af primær drift før særlige poster		4.878	3.475
Særlige poster, omkostninger	2.6	525	1.002
Finansielle indtægter	2.8	94	222
Finansielle omkostninger	2.8	650	406
Resultat før skat		3.797	2.289
Skat af årets resultat	5.2	785	611
Årets resultat		3.012	1.678
Resultat for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S		2.981	1.668
Minoritetsinteresser		31	10
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie å 1 kr.	4.1	16,0	9,0
Udvandet resultat pr. aktie å 1 kr.		15,8	8,9

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017	2016
Årets resultat		3.012	1.678
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:			
Valutakursdifferencer indregnet i anden totalindkomst		(430)	190
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	4.5	28	5
Værdiregulering af sikring af investeringer		-	(101)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		3	12
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5.2	6	10
Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige gevinster/tab	3.6	179	(214)
Skat af poster, der ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5.2	(42)	44
Anden totalindkomst efter skat		(256)	(54)
Totalindkomst i alt		2.756	1.624
Totalindkomst for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S		2.726	1.634
Minoritetsinteresser		30	(10)
I alt		2.756	1.624

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2017	2016
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		5.664	4.250
<i>Reguleringer:</i>			
Aktiebaseret vederlæggelse		68	48
Ændring i hensatte forpligtelser		(279)	(168)
Ændring i arbejdskapital		944	(1.158)
Særlige poster		(488)	(644)
Renteindbetalinger		110	118
Renteudbetalinger		(386)	(409)
Betalt selskabsskat		(969)	(764)
Pengestrøm fra driftsaktivitet		4.664	1.273
Køb af immaterielle aktiver		(393)	(338)
Køb af materielle aktiver		(620)	(457)
Salg af materielle aktiver		636	492
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	5.1	(8)	(4.624)
Ændring af øvrige finansielle aktiver		60	(26)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		(325)	(4.953)
Frie pengestrømme		4.339	(3.680)
Optagelse af langfristede forpligtelser		1.488	4.470
Afdrag på lån og kreditter		(4.517)	(3.936)
Optagelse af andre finansielle forpligtelser		(69)	(39)
<i>Aktionærerne:</i>			
Udbetalt udbytte	4.2	(342)	(327)
Køb af egne aktier	4.2	(1.559)	-
Salg af egne aktier		303	220
Øvrige transaktioner med aktionærer		(19)	8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		(4.715)	396
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		(376)	(3.284)

(DKK mio.)	Note	2017	2016
Årets pengestrøm - fortsat		(376)	(3.284)
Likvider og likvide reserver, primo		1.714	4.908
Årets pengestrøm		(376)	(3.284)
Valutakursreguleringer		10	90
Likvider og likvide reserver, ultimo	4.2	1.348	1.714
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.			
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme			
Frie pengestrømme		4.339	(3.680)
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter		8	4.624
Særlige poster (omstrukturingsomkostninger)		488	644
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter		-	250
Regulerede frie pengestrømme		4.835	1.838

Balance

Aktiver

(DKK mio.)	Note	2017	2016
Immaterielle aktiver	3.2	16.573	17.247
Materielle aktiver	3.3	2.431	3.334
Andre tilgodehavender		257	317
Udskudt skatteaktiv	5.2	965	1.031
Langfristede aktiver i alt		20.226	21.929
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	4.4	12.557	12.338
Igangværende arbejder (services og lagre)	3.4	1.762	2.026
Andre tilgodehavender		1.778	1.850
Likvider og likvide reserver		1.348	1.714
Aktiver bestemt for salg	3.3	717	510
Kortfristede aktiver i alt		18.162	18.438
Aktiver i alt		38.388	40.367

Passiver

(DKK mio.)	Note	2017	2016
Aktiekapital	4.1	190	190
Reserver	4.1	14.645	13.226
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen		14.835	13.416
Minoritetsinteresser		(26)	(38)
Egenkapital i alt		14.809	13.378
Udskudt skat	5.2	82	287
Pensioner og lignende forpligtelser	3.6	1.124	1.488
Hensatte forpligtelser	3.7	706	736
Finansielle forpligtelser	4.3	6.491	8.725
Langfristede forpligtelser i alt		8.403	11.236
Hensatte forpligtelser	3.7	383	462
Finansielle forpligtelser	4.3	495	1.358
Leverandørgæld	4.4	7.477	7.010
Igangværende arbejder (services og lagre)	3.4	2.539	2.435
Anden gæld		3.953	3.879
Selskabsskat		329	609
Kortfristede forpligtelser i alt		15.176	15.753
Forpligtelser i alt		23.579	26.989
Passiver i alt		38.388	40.367

DSV A/S

Hovedgaden 630
2640 Hedehusene
Danmark

Tlf. 43 20 30 40
E-mail: info@dsv.com
www.dsv.com

CVR-nr. 58 23 35 28

41. regnskabsår
Uddrag af DSV's årsrapport for året
1. januar 2017 – 31. december 2017
Offentliggjort 8. februar 2018