

31. juli 2009

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 335

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009

Væsentlige hovedtal for første halvår 2009 omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2009

- Nettoomsætningen udgør 18.267 millioner kroner
- Bruttofortjenesten udgør 4.574 millioner kroner
- Bruttomarginen udgør 25,0%
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgør 804 millioner kroner
- Resultat før skat udgør 197 millioner kroner
- DSV's andel af resultatet for perioden udgør 47 millioner kroner
- Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 1,7 kroner, som omregnet til helåret udgør 4,5 kroner
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder udgør for perioden 795 millioner kroner

Resultatet for første halvår af 2009 betegnes af koncernledelsen som et tilfredsstillende økonomisk resultat, der er opnået under meget svære markedsvilkår.

Forventninger til 2009

Som en konsekvens af den fortsatte økonomiske krise, som påvirker såvel priser som transporterede mængder, nedjusterer DSV forventningerne for koncernen for 2009 vedrørende omsætning, bruttofortjeneste og resultat af primær drift før særlige poster samt regulerede frie pengestrømme.

For hele 2009 er forventningerne nu:

- Nettoomsætningen forventes at udgøre 38.000 millioner kroner
- Bruttofortjenesten forventes at udgøre 9.300 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) forventes at udgøre 1.750 millioner kroner
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder fastholdes på 930 millioner kroner

Med venlig hilsen
DSV

DSV A/S, Banemarksvej 58, 2605 Brøndby, telefon 43203040, telefax 43203041, CVR nr. 58233528, www.dsv.com.

Global Transport og Logistik

DSV tilbyder globale transport- og logistikydelser.

DSV har 22.400 ansatte på verdensplan og egne kontorer i mere end 60 lande. I samarbejde med vores partnere tilbyder vi verdensomspændende ydelser i over 110 lande, hvilket gør DSV til en stærk spiller på det globale marked. Med vores professionelle og fordelagtige løsninger forventer vi en årlig omsætning på 38 milliarder kroner i 2009.

www.dsv.com

Hoved- og Nøgletal

HOVED- OG NØGLETAL				
	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret
	1/4 - 30/6 2008	1/4 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2009
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	8.953	8.816	17.472	18.267
Bruttofortjeneste	1.882	2.262	3.674	4.574
Resultat af primær drift før særlige poster	523	446	908	804
Særlige poster, netto	1	-215	437	-324
Resultat af primær drift (EBIT)	524	231	1.345	480
Finansielle omkostninger, netto	68	148	155	283
Resultat før skat	456	83	1.190	197
Aktionærerne i DSV A/S' andel af periodens resultat	329	-8	969	47
Balancen (DKK mio.)				
Balance			15.772	22.402
Egenkapital			3.839	5.405
Netto arbejdskapital			663	149
Nettorentebærende gæld			4.563	7.309
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			8.798	12.851
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			469	1.047
Investeringsaktivitet			717	-269
Frie pengestrømme			1.186	778
Regulerede frie pengestrømme			352	795
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin			21,0	25,0
EBITA-margin			5,2	4,4
EBIT-margin			7,7	2,6
Effektiv skatteprocent			18,5	74,1
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer			20,2	14,9
Egenkapitalforrentning (ROE)			42,1	6,6
Soliditetsgrad			24,2	23,9
Aktienøgletal				
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden			3,0	1,7
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for året			6,2	4,5
Justeret resultat (DKK mio.)			563	342
Resultat pr. aktie á 1 kr.			8,6	1,5
Indre værdi pr. aktie á 1 kr.			20,9	25,7
Antal udstedte aktier ultimo (tusind)			201.500	209.150
Antal aktier ultimo (tusind)			182.872	208.263
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)			185.520	199.578
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)			190.141	201.936
Noteret kurs ultimo perioden for aktie i kr.			113,50	65,75
Medarbejdere				
Antal ansatte ultimo			19.134	22.449

Ledelsesberetning

Henset til den aktuelle markedssituation opnåede DSV i første halvår af 2009 et tilfredsstillende økonomisk resultat.

Koncernen har i første halvår fokuseret på 3 primære områder, som skal styrke koncernens konkurrenceevne:

- Omkostningsstyring i form af reduktion af omkostninger samt effektivisering af arbejdsgange og it-anvendelse
- Styrkelse af salgsindsats såvel centralt som decentralt
- Integration af ABX LOGISTICS

I første halvår er selskabets bruttomargin steget betragteligt i forhold til samme periode året før. Dette kan henføres til, at der er et stort udbud af kapacitet på transportmarkedet, og at selskabet har været i stand til at overvælde det prispres, som selskabet har været udsat for på sine leverandører. Faldet i mængderne har dog medført at bruttoavancen i absolutte tal er lav.

Markedssituationen har medført en fortsat fokus på at tilpasse selskabets omkostningsstruktur. Antallet af medarbejdere er således reduceret fra ca. 26.000 pr. 1. oktober 2008 til ca. 22.400 pr. 30. juni 2009, og selskabets ledelse forventer, at den samlede reduktion af medarbejdere vil udgøre mellem 15% og 20% af medarbejderstaben set i forhold til 1. oktober 2008. Reduktionen skyldes dels ABX LOGISTICS integrationen og dels kapacitetstilpasningen.

Koncernen har i forbindelse med reduktionen af antallet af ansatte valgt ikke at reducere selskabets salgsstyrke, men har derimod valgt at tilføre decentrale og centrale salgsfunktioner flere ressourcer.

Der er fortsat stor fokus på at få integreret ABX LOGISTICS, og DSV forventer fortsat at kunne opnå de tidligere udmeldte synergier. I de fleste lande er integrationen afsluttet, men synergierne er endnu ikke realiseret fuldt ud, men vil kontinuerligt blive realiseret i løbet af 2009 og 2010. Integrationen i Tyskland og Spanien er delvist gennemført men i Frankrig er integrationens væsentligste dele endnu ikke igangsat.

Selskabet har første halvår gennemført et succesfuldt udbud af 9,9% nye aktier og et salg af 3,3% egne aktier. Udbuddet blev tegnet 2,2 gange, og indbragte et nettoprovenu på ca. 1.400 millioner kroner, som er anvendt til indfrielse af rentebærende gæld.

ABX LOGISTICS blev i 2008 indregnet i DSV's koncernregnskab fra den 1. oktober, hvor akkvisitionen blev endeligt gennemført. ABX LOGISTICS aktiviteten blev i 2008 indregnet i Air & Sea divisionen. I forbindelse med omstruktureringen bliver dette løbende forandret således, at den kommercielle struktur og den legale struktur, så vidt muligt er sammenfaldende. Der er og vil således primært i 2009 ske en glidende overgang af rapporteret Air & Sea aktivitet til Road og Solutions aktiviteter.

NETTOOMSÆTNING

DSV har i det første halvår af 2009 realiseret en organisk vækst på -20,5% i forhold til den tilsvarende periode i 2008, når der korrigeres for valutakurseffekt og køb og salg af virksomheder. Det er selskabets vurdering, at selskabet har vundet markedsandele på de vigtigste markeder, hvor selskabet opererer, eftersom faldet i mængderne vurderes at være mindre end markedets.

1. HALVÅRS NETTOOMSÆTNING - REALISERET 2009 VERSUS REALISERET 2008	
DKK mio.	
1. halvårs nettoomsætning 2008	17.472
Valutakurseffekt	-521
Køb og salg af virksomheder, netto	6.016
Vækst	-4.700
1. halvårs nettoomsætning 2009	18.267

BRUTTOFORTJENESTE

Koncernens samlede bruttomargin er steget til 25,0% i forhold til 21,0% i samme periode i 2008. Stigningen i bruttomargin kan henføres til et stort udbud af kapacitet på transportmarkedet kombineret med effekten af faldende fragtrater.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Koncernens resultat af primær drift før særlige poster i første halvår 2009 udgør 804 millioner kroner mod 908 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2008. Den organiske vækst udgør -17,9%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt køb og salg af virksomheder.

EBITA-marginen udgør 4,4% for perioden i 2009 mod 5,2% for den tilsvarende periode i 2008. Den reducerede EBITA-margin er en konsekvens af akkvisitionen af ABX LOGISTICS, der generelt har en lavere EBITA-margin end de oprindelige DSV selskaber. Herudover er EBITA-marginen negativt påvirket af, at tilpasningerne af selskabets omkostningsstruktur til den aktuelle markedssituation først får effekt i takt med at omkostningsbasen reduceres, og selskabets EBITA-margin forventes derfor at stige i takt hermed i løbet af året.

1. HALVÅRS RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER - REALISERET 2009 VERSUS REALISERET 2008	
DKK mio.	
1. halvårs resultat af primær drift før særlige poster 2008	908
Valutakurseffekt	-16
Køb og salg af virksomheder, netto	87
Vækst	-175
1. halvårs resultat af primær drift før særlige poster 2009	804

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 53 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 10 millioner kroner udgør koncernens resultat af primær drift før særlige poster 867 millioner

kroner. Det tilsvarende resultat for 2008 udgjorde 949 millioner kroner.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster udgør en omkostning på 324 millioner kroner i første halvår, mod en indtægt på 437 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2008. Særlige poster hidrører fra omstrukturingsomkostninger. De skyldes kapacitetstilpasning ved integrationen af ABX LOGISTICS og består primært af fratrædelsesordninger og omkostninger fra opsagte leasingkontrakter. Indtægten i 2008 skyldes avance fra salg af Tollpost Globe AS.

FINANSIELLE OMKOSTNINGER, NETTO

Finansielle omkostninger, netto udgør 283 millioner kroner i første halvår 2009 mod 155 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes renter af ekstern gældsfinansiering i forbindelse med finansieringen af ABX LOGISTICS akquisitionen.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat udgør 197 millioner kroner i første halvår 2009 mod 1.190 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2008. Resultat før skat for perioden er i 2009 negativt påvirket af særlige poster på 324 millioner kroner, hvor særlige poster i 2008 var en indtægt på 437 millioner kroner.

Korrigeret for særlige poster er resultatet for første halvår 2009 reduceret med 232 millioner kroner i forhold til tilsvarende periode i 2008. Dette skyldes primært finansielle omkostninger, netto, samt et lavere resultat af primær drift før særlige poster.

EFFEKTIV SKATTEPROCENT

Den effektive skatteprocent udgør 74,1% for første halvår 2009, og er betydeligt påvirket af enheder, som har underskud, men hvor der ikke foretages aktivering af de fremførbare underskud, samt enheder med underskud som konsekvens af store ikke fradragsberettigede omstrukturingsomkostninger.

Korrigeret herfor udgør den effektive skatteprocent 30% for perioden.

Den effektive skatteprocent for den tilsvarende periode i 2008 udgjorde 18,5%. Korrigeret for skattepligtig avance ved salg af Tollpost Globe AS, udgjorde den effektive skatteprocent 29%.

UDVANDET JUSTERET RESULTAT PR. AKTIE

Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 1,7 kroner i 2009, hvilket er et fald i forhold til tilsvarende periode i 2008, hvor udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgjorde 3,0 kroner.

Beregnet udvandet justeret resultat pr. aktie for året udgør 4,5 kroner i 2009, hvilket er et fald i forhold til 2008, hvor beregnet udvandet justeret resultat pr. aktie for året udgjorde 6,2 kroner.

BALANCEN

Balancen udgør 22.402 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 23.725 millioner kroner pr. 31. december 2008.

EGENKAPITAL

Pr. 30. juni 2009 udgør koncernens egenkapital 5.405 millioner kroner, hvoraf 50 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Pr. 31. december 2008 udgjorde koncernens egenkapital 3.857 millioner kroner, hvoraf 49 millioner kroner kunne henføres til minoritetsinteresser.

Udviklingen skyldes primært periodens resultat, værdiregulering af sikringsinstrumenter, valutakursreguleringer, den gennemførte kapitaludvidelse samt salg af egne aktier.

UDVIKLING I EGENKAPITAL		
DKK mio.	1.1-30.6.08	1.1-30.6.09
Egenkapital 1. januar	3.649	3.857
Periodens nettoresultat	970	51
Køb og salg af egne aktier, netto	-581	357
Udbytte	-50	0
Valutakursregulering	-30	145
Dagsværdiregulering af renteswaps	46	-66
Køb/afgang minoritetsinteresser	-174	-2
Kapitaludvidelse	0	1.054
Øvrige	9	9
Egenkapital 30. juni	3.839	5.405

Soliditetsgrad eksklusive minoritetsinteresser udgør 23,9%. Dette er en stigning i forhold til 31. december 2008, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 16,0%.

NETTOARBEJDSKAPITAL

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 149 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 1.074 millioner kroner pr. 31. december 2008. Pengebindingen i debitorer og andre tilgodehavender, samt aktiver og forpligtelser bestemt for salg, er reduceret betydeligt i forhold til 31. december 2008. Reduktionen skyldes faldende aktivitetsniveau og iværksatte initiativer for at reducere arbejdskapitalen.

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital er ligeledes forbedret i forhold til 30. juni 2008, hvor nettoarbejdskapitalen udgjorde 663 millioner kroner.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Nettorentebærende gæld udgør 7.309 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 9.541 millioner kroner pr. 31. december 2008. Faldet skyldes primært afdrag på gæld med provenuet modtaget i forbindelse med kapitalforhøjelsen, reduktionen af arbejdskapital samt cash flow genereret ved selskabets ordinære drift.

PENGESTRØMME

Nedenfor fremgår sammendraget oversigt over koncernens pengestrømme i første halvår 2009.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN		
DKK mio.	1.1-30.6.08	1.1-30.6.09
Resultat før skat	1.190	197
Ændring i arbejdskapital	-197	842
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	-524	8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	469	1.047
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-131	-245
Køb og salg af dattervirksomheder/aktiviteter	834	-17
Øvrige	14	-7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	717	-269
Frie pengestrømme	1.186	778
Provenu af afdrag på kort- og langfristet gæld	-586	-2.372
Transaktioner med aktionærer	-632	1.411
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.218	-961
Periodens pengestrøm	-32	-183
Periodens regulerede frie pengestrømme	352	795

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 1.047 millioner kroner i første halvår 2009 mod 469 millioner kroner i den tilsvarende periode for 2008. Udviklingen skyldes primært reduceret pengebinding i netto arbejdskapital.

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrøm fra investeringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 269 millioner kroner. Reguleret for effekt fra køb og salg af virksomheder udgør pengestrømme en nettoudbetaling på 252 millioner kroner. Selskabet er i færd med at afhænde en række ejendomme og disse frasalg søges fortsat realiseret i løbet af andet halvår 2009.

REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME

Frie pengestrømme for perioden reguleret for køb og salg af virksomheder udgør 795 millioner kroner.

INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 12.851 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 8.798 millioner kroner pr. 30. juni 2008. Stigningen skyldes primært erhvervelsen af ABX LOGISTICS.

AFKAST PÅ INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 14,9% i 2009 mod 20,2% i den tilsvarende periode af 2008. Reduktionen skyldes primært stigning i investeret kapital grundet akquisitionen af ABX LOGISTICS.

KAPITALFORHØJELSE

Selskabet har foretaget en kapitalforhøjelse den 5. maj.

Kapitalforhøjelsen er foretaget ved udbud ("Udbuddet") af 19.000.000 stk. nye aktier og 6.300.000 stk. eksisterende aktier (egne aktier), i alt 25.300.000 stk. aktier i DSV A/S. Udbuddet er blevet gennemført ved brug af en accelereret bookbuilding proces.

Nettoprovenuet på ca. 1.400 millioner kroner inklusive salg af egne aktier er anvendt til indfrielse af rentebærende gæld.

KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER I 2009

JL-Fondet og DSV indgik den 13. januar 2009 en betinget aftale om fælles ejerskab af den kontrollerende aktiepost på ca. 56% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i DFDS.

Som omtalt i fondsbørsmeddelelse nr. 332 af 12. juni 2009 traf konkurrencemyndighederne afgørelse om at transaktionen, på trods af visse tilsagn fra parterne, ikke kunne godkendes i fase 1 og derfor overgik til fase 2. Baseret på konkurrencemyndighedernes afgørelse, har parterne besluttet ikke at gennemføre et langt fase 2 forløb. Som følge heraf har parterne i enighed truffet beslutning om at annullere aftalen om fælles ejerskab.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN FOR DELÅRSRAPPORTEN

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

FORVENTNINGERNE TIL 2009

Som en konsekvens af den fortsatte økonomiske krise som påvirker såvel priser som transporterede mængder nedjusterer DSV forventningerne for koncernen for 2009 vedrørende omsætning, bruttofortjeneste, resultat af primær drift før særlige poster samt frie pengestrømme. Særligt perioden ultimo maj og juni måned, som er måneder med høje budgetter, har påvirket DSV.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen forventes at udgøre 38.000 millioner kroner.

Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) forventes at udgøre 1.750 millioner kroner.

Særlige poster, netto

Særlige poster forventes forøget til 590 millioner kroner, eftersom integrationen og tilpasningen af medarbejderstaben er mere omfattende og dyrere end forventet.

Finansielle poster, netto

Som en konsekvens af reduktionen af rentebærende gæld forventes finansielle poster netto reduceret til 550 millioner kroner.

Skat af årets resultat

Den korrigerede forventede effektive skatteprocent fastholdes til ca. 31%.

Årets resultat

Årets resultat forventes at udgøre 400 millioner kroner.

Pengestrømme

De frie pengestrømme reguleret for køb af dattervirksomheder fastholdes på 930 millioner kroner.

VALUTAKURSER						
Land	Valuta	Realiseret		År-til-dato gennemsnit		Budget
		30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	2009
Euroland	EUR	746	745	746	745	746
UK	GBP	941	874	962	834	847
Norge	NOK	93	83	94	84	86
Sverige	SEK	79	69	80	69	65
USA	USD	473	527	487	561	584

DKK for 100 valutaenheder

Road division

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN		
(DKK mio.)	1.1.08-30.6.08 Realiseret	1.1.09-30.6.09 Realiseret
Nettoomsætning	10.296	9.319
Direkte omkostninger	8.277	7.303
Bruttofortjeneste	2.019	2.016
Andre eksterne omkostninger	382	547
Personaleomkostninger	1.075	1.096
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	562	373
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	80	49
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	6	20
Resultat af primær drift før særlige poster	476	304
BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.08	30.6.09
Goodwill og kunderelationer	2.527	2.822
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	2.061	2.258
Andre langfristede aktiver	728	495
Langfristede aktiver i alt	5.316	5.575
Tilgodehavender	3.369	3.484
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	2.004	2.598
Kortfristede aktiver i alt	5.373	6.082
Aktiver i alt	10.689	11.657
Egenkapital	2.819	2.575
Rentebærende langfristet gæld	170	195
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	549	892
Langfristede forpligtelser	719	1.087
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	3.803	4.225
Anden kortfristet gæld	3.348	3.770
Kortfristede forpligtelser i alt	7.151	7.995
Passiver i alt	10.689	11.657

ROIC udgør 14,2%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 2.660 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokert goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 9.931.

AKTIVITETER

Road divisionen tilbyder transport af full loads, part loads samt stykgods i alle europæiske lande. Transportydelse udføres primært i DSV's eget netværk, hvor divisionen er repræsenteret i 34 lande i Europa. Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er i alt overvejende grad outsourcet til underleverandører.

NETTOOMSÆTNING

Road divisionens nettoomsætning for første halvår er faldet med ca. 9% i forhold til samme periode sidste år.

BRUTTOFORTJENESTE

Road divisionens bruttomargin udgør 21,6% i det første halvår 2009, mod 19,6% i samme periode sidste år.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Road divisionen har realiseret et resultat, der er 172 millioner kroner lavere end sidste år. Faldet skyldes lavere aktivitet og reducerede salgspriser.

BALANCEN

Road divisionens balance udgør 11.657 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 10.689 millioner kroner pr. 31. december 2008.

NETTOARBEJDSKAPITAL

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør -286 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 21 millioner kroner pr. 31. december 2008. Pengebindingen i debitorer og andre tilgodehavender er forøget, men dette mere end opvejes af stigningen i leverandørgæld.

DIVISIONEN I HOVEDTRÆK

DSV Road har i 2. kvartal 2009 arbejdet med at færdiggøre integrationen i en del lande samt tilpasset produktionsomkostningerne til nuværende markedsvolumen. Volumen har ikke været faldende siden første kvartal men har ligget på et stabilt lavere niveau.

Divisionen er stadig påvirket af den finansielle krise som har medført en faldende volumen af gods samt reducerede transportrater.

Divisionens forretningsmodel er meget effektiv og fleksibel som gør det muligt at tilpasse sine omkostninger i perioder hvor der er lavkonjunktur for at opretholde positive driftsresultater.

Særligt Polen, Holland, Danmark, Norge, og Storbritannien har generelt klaret sig flot igennem de første 6 måneder af 2009 på trods af de meget svære markedsvilkår.

I Spanien begynder vi at kunne se effekten af den omstrukturering, selskabet har været igennem de sidste 6 måneder, og i resten af 2009 vil omstruktureringen fortsætte.

I Tyskland er integrationsprocessen nu igangsat og følger planen, men på grund af kontraktlige forpligtelser hos ABX LOGISTICS nationale netværksorganisation, som successivt bliver opløst, vil den fulde integration først ske i 2010.

Frankrig er det eneste land i divisionen, hvor integrationen endnu ikke er påbegyndt, hvilket skyldes forhandlingerne med fagforeningerne. Vi forventer at påbegynde integrationen med ABX LOGISTICS i løbet af 2. halvår af 2009.

I ovennævnte 3 store lande i Europa forventer divisionen, at der realiseres betydelige synergier som vil påvirke resultatet positivt i 2010.

Divisionen har den rigtige struktur og er repræsenteret med egne selskaber i hele Europa.

Divisionen fortsætter med en aggressiv prissætning for at øge markedsvolumen, da dette er nødvendigt for at kunne producere til konkurrencedygtige priser og for at fastholde volumen i det interne DSV netværk.

Herudover har divisionen stor fokus på at producere transporttydelserne på en mere effektiv måde. Et væsentligt element heri, er fortsat fokus på at få integreret og ensrettet it-systemer i endnu højere grad, samt fortsætte med at trimme organisationerne omkostningsmæssigt

Henset til den nuværende økonomiske situation er koncernledelsen tilfreds med udviklingen og resultatet for divisionen.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER

	Omsætning		Bruttofortjeneste		Bruttomargin		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin	
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09
Danmark	2.424	1.960	448	381	18,5	19,4	169	144	7,0	7,3
Sverige	2.190	1.535	407	311	18,6	20,3	134	83	6,1	5,4
Norge	591	569	109	105	18,4	18,5	36	34	6,1	6,0
Finland	723	536	83	84	11,5	15,7	10	11	1,4	2,1
Storbritannien	1.012	786	208	154	20,6	19,6	67	28	6,6	3,6
Irland	187	199	34	32	18,2	16,1	6	4	3,2	2,0
Tyskland	1.147	1.178	163	176	14,2	14,9	-6	-38	-0,5	-3,2
Østrig	157	132	28	28	17,8	21,2	2	0	1,3	0,0
Holland	433	352	73	75	16,9	21,3	6	15	1,4	4,3
Belgien	505	370	102	79	20,2	21,4	30	11	5,9	3,0
Schweiz	60	-	21	-	35,0	-	-2	-	-3,3	-
Frankrig	398	674	94	139	23,6	20,6	2	-16	0,5	-2,4
Italien	321	472	58	132	18,1	28,0	4	9	1,2	1,9
Spanien	187	291	27	55	14,4	18,9	-25	-12	-13,4	-4,1
Portugal	82	115	15	20	18,3	17,4	2	-4	2,4	-3,5
Estland	186	129	27	25	14,5	19,4	6	5	3,2	3,9
Lettland	140	97	17	13	12,1	13,4	5	2	3,6	2,1
Litauen	132	93	20	15	15,2	16,1	7	3	5,3	3,2
Rusland	23	80	4	22	17,4	27,5	-1	0	-4,3	0,0
Polen	233	252	39	50	16,7	19,8	10	22	4,3	8,7
Kaliningrad, Hviderusland & Ukraine	47	40	10	9	21,3	22,5	2	1	4,3	2,5
Tjekkiet	137	109	22	19	16,1	17,4	6	6	4,4	5,5
Central Europa 1)	135	110	32	27	23,7	24,5	4	3	3,0	2,7
Sydøst Europa 2)	226	212	49	48	21,7	22,6	5	5	2,2	2,4
I alt	11.676	10.291	2.090	1.999	17,9	19,4	479	316	4,1	3,1
Group	231	180	31	21	-	-	3	-1	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-6	-9	-	-
Elimineringer	-1.611	-1.152	-102	-4	-	-	-	-2	-	-
Netto	10.296	9.319	2.019	2.016	19,6	21,6	476	304	4,6	3,3

1) Ungarn, Slovakiet

2) Grækenland, Bulgarien, Slovenien, Kroatien, Serbien, Tyrkiet, Marokko

Air & Sea division

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN		
(DKK mio.)	1.1.08-30.6.08 Realiseret	1.1.09-30.6.09 Realiseret
Nettoomsætning	5.140	6.896
Direkte omkostninger	4.077	5.090
Bruttofortjeneste	1.063	1.806
Andre eksterne omkostninger	231	382
Personaleomkostninger	457	924
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	375	500
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	11	59
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	5	19
Resultat af primær drift før særlige poster	359	422

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.08	30.6.09
Goodwill og kunderelationer	4.348	4.575
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	1.885	1.695
Andre langfristede aktiver	124	44
Langfristede aktiver i alt	6.357	6.314
Tilgodehavender	5.022	3.396
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	1.070	975
Kortfristede aktiver i alt	6.092	4.371
Aktiver i alt	12.449	10.685
Egenkapital	977	1.600
Rentebærende langfristet gæld	364	284
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	951	624
Langfristede forpligtelser	1.315	908
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	6.121	5.241
Anden kortfristet gæld	4.036	2.936
Kortfristede forpligtelser i alt	10.157	8.177
Passiver i alt	12.449	10.685

ROIC udgør 24,2%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 4.210 millioner kr. Posten består af divisionens goodwill og kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 6.618

AKTIVITETER

Divisionen er specialiseret i global godstransport med fly og skib til og fra oversøiske markeder. Divisionens primære fokusområde er transport mellem Fjernøsten, Europa og Asien og Nord- og Sydamerika. Divisionen er "asset light" dvs. bundet op på få aktiver. Ud over de traditionelle fragtservices er divisionen også specialiseret i tungt og overdimensioneret gods også kaldet "projektdivisionen".

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen er påvirket af købet af ABX LOGISTICS, og landene med ABX LOGISTICS aktivitet har således en højere omsætning i forhold til sidste år.

Især Italien, Øvrige fjernøsten, Kina og Hong Kong er påvirket af akquisitionen af ABX LOGISTICS.

Herudover har USA samt projektdivisionen i Danmark haft en positiv udvikling i første halvår af 2009.

BRUTTOFORTJENESTE

Air & Sea divisionens bruttomargin udgør 26,2% i det første halvår 2009 mod 20,7% for tilsvarende periode 2008. Stigningen i bruttomarginen kan henføres til effekten af lavere fragtrater og brændstofpriser i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Fragtrater og brændstofpriser har en neutral effekt på bruttofortjenesten.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Resultatet er 63 millioner kroner højere end resultatet for første halvår 2008. Resultat af primær drift før særlige poster er påvirket af købet af ABX LOGISTICS, og

landene med ABX LOGISTICS aktivitet har således generelt haft et forbedret resultat i forhold til sidste år.

Især udviklingen i Italien er flot og betyder, at tidligere perioders udfordringer i denne region nu er løst. Herudover har Hong Kong, Kina og Canada klaret sig flot i første halvår, men er også positivt påvirket af ABX LOGISTICS akkvisitionen.

Endelig har projekt aktiviteterne i Danmark haft en positiv udvikling i første halvår af 2009, hvilket dog mere end modsvares af udviklingen i de øvrige aktiviteter i Danmark.

Spanien og Tyskland skal forbedre deres EBITA margin, så den kommer på niveau med divisionens gennemsnitlige margin.

BALANCEN

Air & Sea divisionens balance udgør 10.685 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 12.449 millioner kroner pr. 31. december 2008. Faldet skyldes primært en reduktion af tilgodehavender.

NETTOARBEJDSKAPITAL

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 460 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 986 millioner kroner pr. 31. december 2008. Pengebindingen i debitorer og andre tilgodehavender er reduceret som en konsekvens af faldende aktivitet og forbedret arbejdskapitalstyring.

DIVISIONEN I HOVEDTRÆK

Tendensen fra første kvartal med faldende fragtrater både inden for luft- og søtransport er fortsat ind i andet kvartal og kan derfor tydeligt aflæses på omsætningen for første halvår.

Vi har oplevet en svag stigning i antallet af forsendelser i andet kvartal, hvilket er styrende for målingen af vores generelle globale udvikling. Udviklingen er dog ikke så positiv som vores egne forventninger efter første kvartal.

De overordnede forventninger i markedet er, at man i løbet af tredje og fjerde kvartal vil begynde at se stigninger i fragtførernes rater. Om det rent faktisk bliver en realitet afhænger i meget høj grad af virkningerne fra faldet i transportkapaciteten kombineret med den forventede stigning i fragtvolumenerne.

Integrationen af medarbejderne fra ABX LOGISTICS og de generelle synergieffekter fra købet af ABX LOGISTICS er blevet realiseret hurtigere end oprindeligt antaget, og vi forventer at opnå de endelige synergieffekter på medarbejdersiden i løbet af andet halvår 2009.

Divisionen koncentrerer sig fortsat meget om salg og om at fastholde den eksisterende kundebase. Grundlaget for fremtidig succes vil være supplerende salg svarende til større volumener.

Bruttofortjenesten, som divisionens ledelse betragter som den vigtigste parameter, er trods stigende bruttomargin påvirket af den faldende omsætning. Den globale økonomi taget i betragtning er situationen dog ikke på nogen måde dramatisk.

EBITA-resultatet for organisationen ligger fortsat på et ganske tilfredsstillende niveau, når man tager den globale økonomi i betragtning og sammenligner med de væsentlige konkurrenters resultater.

Air & Sea Divisionens ledelse er tilfreds med resultatet for første halvår 2009, men ser naturligvis frem til, at den globale økonomiske situation vender.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER

	Omsætning		Bruttofortjeneste		Bruttomargin		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin	
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09
USA	933	972	195	236	20,9	24,3	105	96	11,3	9,9
Danmark	1.334	933	230	187	17,2	20,0	90	53	6,7	5,7
Norge	177	118	41	33	23,2	28,0	18	13	10,2	11,0
Sverige	214	144	35	29	16,4	20,1	9	7	4,2	4,9
Finland	131	85	19	23	14,5	27,1	5	10	3,8	11,8
Storbritannien	561	346	92	77	16,4	22,3	23	17	4,1	4,9
Irland og Nordirland	110	89	21	18	19,1	20,2	6	7	5,5	7,9
Tyskland	495	795	80	174	16,2	21,9	14	15	2,8	1,9
Holland	279	171	43	42	15,4	24,6	6	9	2,2	5,3
Belgien	-	77	-	31	-	40,3	-	0	-	0,0
Frankrig	227	251	42	70	18,5	27,9	4	9	1,8	3,6
Italien	137	1.589	26	334	19,0	21,0	-3	88	(2,2)	5,5
Spanien	60	343	10	82	16,7	23,9	-5	-7	(8,3)	-2,0
Tyrkiet	63	109	9	12	14,3	11,0	1	1	1,6	0,9
Central Europa 1)	116	341	20	92	17,2	27,0	4	6	3,4	1,8
Canada	57	78	14	23	24,6	29,5	3	12	5,3	15,4
Kina	315	367	57	84	18,1	22,9	31	34	9,8	9,3
Hong Kong	187	230	33	60	17,6	26,1	20	34	10,7	14,8
Australien	153	162	27	37	17,6	22,8	8	8	5,2	4,9
Øvrige fjernøsten	375	583	69	126	18,4	21,6	23	39	6,1	6,7
2)										
Mellem- og Sydamerika 3)	-	81	-	17	-	21,0	-	-1	-	-1,2
I alt	5.924	7.864	1.063	1.787	17,9	22,7	362	450	6,1	5,7
Group	10	26	14	36	-	-	2	-1	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-5	-26	-	-
Elimineringer	-794	-994	-14	-17	-	-	-	-1	-	-
Netto	5.140	6.896	1.063	1.806	20,7	26,2	359	422	7,0	6,1

1) Polen, Ungarn, Tjekkiet, Østrig, Schweiz, Hviderusland, Ukraine, Bulgarien, Nigeria

2) Indonesien, Thailand, Singapore, Malaysia, Filippinerne, Korea, Taiwan, Vietnam, Indien, Bangladesh, Forenede Arabiske Emirater, Japan, New Zealand

3) Mexico, Argentina, Venezuela, Chile

Solutions division

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN		
(DKK mio.)	1.1.08-30.6.08 Realiseret	1.1.09-30.6.09 Realiseret
Nettoomsætning	2.628	2.889
Direkte omkostninger	2.040	2.088
Bruttofortjeneste	588	801
Andre eksterne omkostninger	184	269
Personaleomkostninger	245	329
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	159	203
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	46	72
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	17	25
Resultat af primær drift før særlige poster	96	106

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.08	30.6.09
Goodwill og kunderelationer	860	921
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	1.176	1.236
Andre langfristede aktiver	107	72
Langfristede aktiver i alt	2.143	2.229
Tilgodehavender	966	1.099
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	582	681
Kortfristede aktiver i alt	1.548	1.780
Aktiver i alt	3.691	4.009
Egenkapital	390	405
Rentebærende langfristet gæld	449	1.040
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	221	210
Langfristede forpligtelser	670	1.250
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	1.780	1.572
Anden kortfristet gæld	851	782
Kortfristede forpligtelser i alt	2.631	2.354
Passiver i alt	3.691	4.009

ROIC udgør 5,8%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.424 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og alokeret goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 5.901.

AKTIVITETER

Divisionen beskæftiger sig hovedsageligt med totale logistikløsninger herunder outsourcing af lager, distribution samt en lang række serviceydelser i relation til kundernes Supply Chain. Disse services henvender sig hovedsageligt til større industrier inden for mærkevarer og brands. Inden for divisionens forretningsområder ligger endvidere distribution og cross-docking.

NETTOOMSÆTNING

Solutions divisionens nettoomsætning for første halvår er øget med ca. 10% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært erhvervelsen af ABX LOGISTICS.

BRUTTOFORTJENESTE

Solutions divisionens bruttomargin udgør 27,7% i det første halvår 2009, mod 22,4% i tilsvarende periode sidste år.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Der er i det første halvår 2009 realiseret et resultat på 106 millioner kroner, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Især de nordiske lande og Holland i divisionen har klaret sig flot igennem første halvår 2009, mens især Belgien stadig i et vist omfang er påvirket af udfordringerne i bilindustrien.

BALANCEN

Solutions divisionens balance udgør 4.009 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 3.691 millioner kroner pr. 31. december 2008. Stigningen skyldes primært stigningen i goodwill i forbindelse med køb af aktivitet fra Road divisionen, ligesom tilgodehavender er forøget.

NETTOARBEJDSKAPITAL

Solutions divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 317 millioner kroner pr. 30. juni 2009 mod 115 millioner kroner pr. 31. december 2008. Stigningen skyldes større pengebinding i debitorer samt indfrielse af forpligtelser vedrørende leverandørgæld.

DIVISIONEN I HOVEDTRÆK

Divisionen er i mindre grad end de øvrige divisioner ramt af den internationale økonomiske afmatning.

Divisionen har generelt opnået et godt resultat i første halvår og koncernledelsen forventer, at den positive udvikling vil fortsætte i den kommende periode.

Divisionens omsætning oplever naturligvis mindre sæsonudsving fra land til land, de østeuropæiske lande udviser væsentlige udsving som følge af udsving i de lokale valutakurser.

Bruttofortjeneste og EBITA er forbedret i de fleste lande takket være omkostningsbesparende tiltag. Der blev skåret yderligere i antallet af medarbejdere, og indkøbsordninger og lean logistiktiltag er implementeret i hele divisionen.

Nogle få industrielle sektorer har udvist en lille forøgelse i volumen. Importflowet lever stadig ikke op til forventningerne og vil påvirke divisionens omsætning igen i næste kvartal.

Koncernledelsen er tilfreds med udviklingen og divisionens resultater.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER

	Omsætning		Bruttofortjeneste		Bruttomargin		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin	
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09	Realiseret 1.1.08-30.6.08	Realiseret 1.1.09-30.6.09
Danmark	213	174	42	43	19,7	24,7	10	8	4,7	4,6
Sverige	185	153	32	34	17,3	22,2	6	9	3,2	5,9
Øvrige Norden 1)	153	137	30	35	19,6	25,5	9	13	5,9	9,5
Storbritannien	150	129	40	44	26,7	34,1	2	5	1,3	3,9
Irland	83	98	19	29	22,9	29,6	2	3	2,4	3,1
Benelux	855	866	252	270	29,5	31,2	81	47	9,5	5,4
Øvrige Europa 2)	1.045	1.413	168	342	16,1	24,2	4	30	0,4	2,1
I alt	2.684	2.970	583	797	21,7	26,8	114	115	4,2	3,9
Group	7	21	5	20	-	-	-1	8	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-17	-17	-	-
Elimineringer	-63	-102	0	-16	-	-	-	-	-	-
Netto	2.628	2.889	588	801	22,4	27,7	96	106	3,7	3,7

1) Norge, Finland

2) Frankrig, Italien, Polen, Rumænien, Rusland, Spanien, Tyskland

Aktionærinformation

VEDERLAG TIL DIREKTIONEN

Det samlede omkostningsførte vederlag til direktionen i første halvår af 2009 udgør 6,6 millioner kroner.

INCITAMENTSPROGRAM

Markedsværdien af koncernens incitamentsprogram pr. 30. juni 2009 udgør 91,1 millioner kroner, hvoraf bestyrelsens og direktionens andel til sammen udgør 12,3 millioner kroner.

Markedsværdien er beregnet efter modeller baseret på Black & Scholes.

SENESTE VÆSENTLIGSTE FONDSBØRSMEDDELELSER

29. april 2009 (meddelelse nr. 325)
DSV A/S vil udbyde op til 25.300.000 stk. aktier gennem en markedskursemission

29. april 2009 (meddelelse nr. 326)
Lukning af udbuddet

30. april 2009 (meddelelse nr. 327)
Gennemførelse af udbuddet

30. april 2009 (meddelelse nr. 328)
Referat af generalforsamling

12. juni 2009 (meddelelse nr. 332)
Konkurrencemyndighedernes behandling af DSV A/S' køb af aktier i Vesterhavet-DSV Holding A/S overgår til fase 2

16. juni 2009 (meddelelse nr. 333)
Aftale om fælles ejerskab af DFDS A/S er annulleret

INVESTOR TELEKONFERENCE

DSV indbyder til investor-telekonference den 31. juli 2009 klokken 13.30, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

På mødet der foregår på engelsk, præsenteres DSV's delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009. Der vil være lejlighed til at stille spørgsmål.

Præsentationen er offentliggjort på DSV's hjemmeside.

Deltagere fra DSV er: Jens Bjørn Andersen, Administrerende direktør og Jens H. Lund, Finansdirektør.

Telekonferencen kan følges på telefonnummer +45 32 71 47 67 for danske deltagere, udenlandske deltagere kan følge telekonferencen på enten telefonnummer +44 (0) 208 817 9301 eller telefonnummer +1 718 354 1226. Der vil være lejlighed til at stille spørgsmål. Forudgående tilmelding er ikke nødvendig.

INVESTOR-TELEKONFERENCE VIA WEB

Telekonferencen kan følges direkte med billed- og lydssignal via DSV's website på <http://www.dsv.com> eller via NASDAQ OMX Copenhagen på <http://omxgroup.com/nordicexchange/>. Spørgsmål kan kun stilles ved opringning til telekonferencen. Bemærk at det kræver Microsoft Media Player installeret for at følge

telekonferencen. Programmet kan downloades gratis fra begge websites. Der vil i timerne op til telekonferencen være mulighed for at teste opkoblingen på de nævnte web-adresser.

HENVENDELSE VEDRØRENDE DELÅRSRAPPORT

Spørgsmål rettes til:

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen, telefon 43 20 30 40 eller Finansdirektør Jens H. Lund, telefon 43 20 30 40

Denne meddelelse er tilgængelig på Internet på adressen: www.dsv.com. Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS M.M.

Delårsrapporten er aflagt efter IAS 34.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for DSV A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Brøndby, den 31. juli 2009

DIREKTION:

Jens Bjørn Andersen
Adm. Direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

BESTYRELSE:

Kurt K. Larsen
Formand

Erik B. Pedersen
Næstformand

Kaj Christiansen

Per Skov

Annette Sadolin

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE		
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.-30.6.08	Realiseret 1.1.-30.6.09
Nettoomsætning	17.472	18.267
Direkte omkostninger	13.798	13.693
Bruttofortjeneste	3.674	4.574
Andre eksterne omkostninger	734	1.057
Personaleomkostninger	1.845	2.450
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	1.095	1.067
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	187	263
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	908	804
Særlige poster, netto	437	-324
Resultat af primær drift (EBIT)	1.345	480
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-2	0
Finansielle indtægter	40	74
Finansielle omkostninger	-193	-357
Resultat før skat	1.190	197
Skat af periodens resultat	220	146
Periodens resultat	970	51
Resultat for perioden fordeles således:		
Aktionærerne i DSV A/S	969	47
Minoritetsinteresser	1	4
Resultat pr. aktie:		
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. (DKK)	8,6	1,5
Udvandet justeret resultat pr. aktie (EPS-D) á 1 kr. (DKK)	6,2	4,5
OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER		
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.-30.6.08	Realiseret 1.1.-30.6.09
Valutakursregulering , udenlandske virksomheder	-30	145
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	72	53
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-10	-138
Aktuarmæssige reguleringer	0	0
Andre reguleringer	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	-16	19
Nettoomkostning indregnet direkte i egenkapitalen	16	79
Periodens resultat	970	51
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger i alt	986	130
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger fordeles således:		
Aktionærerne i DSV A/S	985	127
Minoritetsinteresser	1	3
I alt	986	130

BALANCE, AKTIVER			
(DKK mio.)	Realiseret 30.6.08	Realiseret 31.12.08	Realiseret 30.6.09
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	4.863	8.436	8.505
Materielle aktiver	3.322	5.093	5.152
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	7	9
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	107	149	132
Udskudt skatteaktiv	325	257	481
Langfristede aktiver i alt	8.623	13.942	14.279
Kortfristede aktiver			
Aktiver bestemt for salg	92	82	72
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	6.693	9.185	7.671
Likvide beholdninger	364	516	380
Omsætningsaktiver i alt	7.057	9.701	8.051
Kortfristede aktiver i alt	7.149	9.783	8.123
Aktiver i alt	15.772	23.725	22.402
BALANCE, PASSIVER			
(DKK mio.)	Realiseret 30.6.08	Realiseret 31.12.08	Realiseret 30.6.09
Egenkapital			
Aktiekapital	202	190	209
Reserver	3.620	3.618	5.146
Aktionæreme i DSV A/S' andel af egenkapitalen	3.822	3.808	5.355
Minoritetsinteresser	17	49	50
Egenkapital i alt	3.839	3.857	5.405
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	309	429	528
Pensioner og lignende forpligtelser	412	810	791
Hensatte forpligtelser	163	379	395
Finansielle forpligtelser	4.425	7.084	7.061
Langfristede forpligtelser i alt	5.309	8.702	8.775
Kortfristede forpligtelser			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	35	0
Øvrige kortfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	109	288	324
Finansielle forpligtelser	502	2.973	628
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	5.872	7.802	7.208
Selskabsskat	141	68	62
Øvrige kortfristede forpligtelser i alt	6.624	11.131	8.222
Kortfristede forpligtelser i alt	6.624	11.166	8.222
Forpligtelser i alt	11.933	19.868	16.997
Passiver i alt	15.772	23.725	22.402

PENGESTRØMSOPGØRELSE		
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.-30.6.08	Realiseret 1.1.-30.6.09
Resultat før skat	1.190	197
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Af- og nedskrivninger	186	263
Aktiebaseret vederlæggelse	11	10
Særlige poster	-437	-15
Ændring i hensatte forpligtelser	-56	-47
Resultat fra associerede virksomheder	2	0
Finansielle indtægter	-40	-74
Finansielle omkostninger	193	357
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	1.049	691
Ændring i arbejdskapital	-197	842
Finansielle indtægter, betalt	40	74
Finansielle omkostninger, betalt	-195	-373
Pengestrøm fra ordinær drift	697	1.234
Betalt selskabsskat	-228	-187
Pengestrøm fra driftsaktivitet	469	1.047
Køb af immaterielle aktiver	-86	-70
Salg af immaterielle aktiver	1	1
Køb af materielle aktiver	-443	-266
Salg af materielle aktiver	397	90
Salg af dattervirksomheder/aktiviteter	962	-12
Køb af dattervirksomheder/aktiviteter	-128	-5
Ændring af øvrige finansielle aktiver	14	-7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	717	-269
Frie pengestrømme	1.186	778
Provenu ved optagelse af langfristede forpligtelser samt afdrag på lån og kreditter, netto	-551	-2.322
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-35	-50
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-50	0
Køb og salg af egne aktier, netto	-581	357
Øvrige transaktioner med kapitalejerne	-1	1.054
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.218	-961
Periodens pengestrøm	-32	-183
Valutakursreguleringer	13	47
Likvide beholdninger, primo	383	516
Likvider beholdninger, ultimo	364	380
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
Specifikation 1: Opgørelse af regulerede frie pengestrømme		
Frie pengestrømme	1.186	778
Nettokøb af dattervirksomheder/aktiviteter	-834	17
Regulerede frie pengestrømme	352	795
Specifikation 2: Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder		
Nettokøb af dattervirksomheder/aktiviteter	-834	17
Rentebærende gæld	3	0
Enterprise værdi for overtagne virksomheder	-831	17

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1.1.08-30.6.08

(DKK mio.)	Aktionærerne i DSV A/S's							Egenkapital i alt
	Aktie- kapital	Reserve for sikringsinstru- menter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	andel af egen- kapitalen	Minoritets interesser	
Egenkapital pr. 1. januar 2008	202	29	-77	3.253	50	3.457	192	3.649
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	46	-30	969	-	985	1	986
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	11	-	11	-	11
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-50	-50	-2	-52
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-581	-	-581	-	-581
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-174	-174
Egenkapitalbevægelser i perioden i alt	0	46	-30	399	-50	365	-175	190
Egenkapital pr. 30. juni 2008	202	75	-107	3.652	0	3.822	17	3.839

EGENKAPITALOPGØRELSE - 1.1.09-30.6.09

(DKK mio.)	Aktionærerne i DSV A/S's							Egenkapital i alt
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	andel af egen- kapitalen	Minoritets interesser	
Egenkapital pr. 1. januar 2009	190	-160	-117	3.895	-	3.808	49	3.857
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-66	145	48	-	127	3	130
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	10	-	10	-	10
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	357	-	357	-	357
Kapitaludvidelse	19	-	-	1.035	-	1.054	-	1.054
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Egenkapitalbevægelser i perioden i alt	19	-66	145	1.450	0	1.548	0	1.548
Egenkapital pr. 30. juni 2009	209	-226	28	5.345	0	5.356	49	5.405

SEGMENTOPLYSNINGER 2008

(DKK mio.)

Aktiviteter – primært segment

Resultatoversigt	Road division	Air & Sea division	Solutions division	Ufordelte poster Moder og elimineringer		I alt
Omsætning	10.296	5.140	2.628	165	-	18.229
Intern omsætning	-403	-116	-73	-165	-	-757
Nettoomsætning	9.893	5.024	2.555	0	0	17.472
Resultat af primær drift før særlige poster	476	359	96	-23	-	908
Særlige poster, netto	-	-	-	-	437	437
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-155	-155
Resultat før skat (EBT)	476	359	96	-23	282	1.190
Aktiver i alt	12.223	3.005	3.860	7.805	-11.121	15.772

SEGMENTOPLYSNINGER 2009

(DKK mio.)

Aktiviteter – primært segment

Resultatoversigt	Road division	Air & Sea division	Solutions division	Ufordelte poster Moder og elimineringer		I alt
Omsætning	9.319	6.896	2.889	212	-	19.316
Intern omsætning	-454	-251	-132	-212	-	-1.049
Nettoomsætning	8.865	6.645	2.757	0	0	18.267
Resultat af primær drift før særlige poster	304	422	106	-28	0	804
Særlige poster, netto	-	-	-	-	-324	-324
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-283	-283
Resultat før skat (EBT)	304	422	106	-28	-607	197
Aktiver i alt	11.657	10.685	4.009	15.505	-19.454	22.402