



3. august 2007

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 252

Halvårsmeddelelse 2007 (1. januar–30. juni 2007) og meddelelse om iværksættelse af aktietilbagekøb

Nettoomsætningen udgør 17.074 millioner kroner.

Bruttofortjenesten udgør 3.845 millioner kroner.

Resultat af primær drift før særlige poster udgør 847 millioner kroner.

Resultat før skat udgør 645 millioner kroner.

DSV's andel af resultatet for perioden udgør 441 millioner kroner. Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 2,7 kroner.

Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder udgør for perioden 382 millioner kroner.

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

DSV iværksætter nyt aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden på 500 millioner kroner.

Med venlig hilsen
DSV

DSV A/S, Kornmarksvej 1, 2605 Brøndby, telefon 43203040, telefax 43203041, CVR nr. 58233528, www.dsv.com.

Global transport og logistik

DSV er en global udbyder af transport- og logistikydelser. DSV er etableret med egne kontorer i over 50 lande verden over. Sammen med vores samarbejdspartnere og agenter tilbyder vi transportydelserne i over 100 lande, hvilket gør DSV til en ægte global spiller. Via professionelle og fordelagtige total løsninger realiserer DSV's 19.000 medarbejdere en forventet årlig omsætning i 2007 på 4,8 milliarder euro. www.dsv.com

LEDELSESBERETNING

DSV opnåede i 1. halvår af 2007 et tilfredsstillende økonomisk resultat, hvor den fortsatte integration af Koninklijke Frans Maas Groep N.V. (Frans Maas), overtaget 1. april 2006, samt virksomhedsakkvisitioner i Air & Sea divisionen har været i fokus.

Nettoomsætning

DSV har i 1. halvår 2007 realiseret en nettoomsætning, som er 13,5% forøget i forhold til den tilsvarende periode i 2006. Omsætningsforøgelsen kan overvejende henføres til Frans Maas akkvisitionen. Den organiske vækst udgør således 1,4% i første halvår 2007. Den beskedne organiske vækst skyldes en fortsat fokusering på sanering af ikke rentable kontrakter samt udskiftning af agenter med egne netværk.

1. HALVÅRS NETTOOMSÆTNING - REALISERET 2007 VERSUS REALISERET 2006	
DKK mio.	
1. halvårs nettoomsætning 2006	15.037
Valutakurseffekt	-89
Køb og salg af virksomheder, netto	1.922
Vækst	204
1. halvårs nettoomsætning 2007	17.074

Koncernen har realiseret en nettoomsætning, som ligger 3,0% under budget, hovedsageligt som følge af lavere vækst.

1. HALVÅRS NETTOOMSÆTNING - REALISERET 2007 VERSUS BUDGET 2007	
DKK mio.	
1. halvårs nettoomsætning budget 2007	17.607
Valutakurseffekt	29
Køb og salg af virksomheder, netto	26
Vækst	-588
1. halvårs nettoomsætning 2007	17.074

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin er steget til 22,5% i forhold til 21,6% i samme periode i 2006. Dette skyldes primært et ændret produktmix efter akkvisitionen af Frans Maas, som bl.a. har en relativ højere andel af international stykgods, hvor der traditionelt realiseres høje bruttomarginer. Samtidigt har de realiserede synergier haft en gavnlig indvirkning på bruttoavancen.

Den realiserede bruttomargin er 0,8 procentpoint højere end budgetteret.

Resultat af primær drift før særlige poster

Koncernens resultat af primær drift før særlige poster i 1. halvår 2007 udgør 847 millioner kroner mod 723 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2006 svarende til en vækst på 17,3%.

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 27 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 5 millioner kroner, udgør koncernens resultat af primær drift før særlige poster 879 millioner

kroner. Det tilsvarende resultat for 2006 udgjorde 742 millioner kroner.

Marginen udgør 5,0% for perioden i 2007 mod 4,8% for tilsvarende periode i 2006.

1. HALVÅRS RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER - REALISERET 2007 VERSUS REALISERET 2006	
DKK mio.	
1. halvårs resultat af primær drift før særlige poster 2006	723
Valutakurseffekt	-14
Køb og salg af virksomheder, netto	7
Vækst	131
1. halvårs resultat af primær drift før særlige poster 2007	847

Resultat af primær drift før særlige poster er 8,3% bedre end budget. Dette skyldes en forbedret bruttomargin samt at andre eksterne omkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er lavere end budgetteret.

1. HALVÅRS RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER - REALISERET 2007 VERSUS BUDGET 2007	
DKK mio.	
1. halvårs resultat af primær drift før særlige poster budget 2007	782
Valutakurseffekt	-1
Køb og salg af virksomheder, netto	1
Vækst	65
1. halvårs resultat af primær drift før særlige poster 2007	847

Særlige poster

Særlige poster udgør en nettoomkostning på 91 millioner kroner i 1. halvår 2007 og vedrører primært restruktureringsomkostninger i Tyskland og Frankrig som følge af integrationen af Frans Maas.

Særlige poster er 16 millioner kroner højere end budgetteret. Dette skyldes periodeforskydning mellem første halvår og andet halvår i forhold til budgettet.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 111 millioner kroner i 1. halvår 2007 mod 82 millioner kroner i samme periode sidste år.

Finansielle omkostninger, netto ligger på budget.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 645 millioner kroner for 1. halvår 2007 mod 391 millioner kroner for 1. halvår 2006. Resultat før skat i 1. halvår 2006 var negativt påvirket af engangsposter på 250 millioner kroner, netto, mens resultat før skat i 1. halvår 2007 er påvirket negativt af særlige poster på 91 millioner kroner. Reguleret herfor er resultatet i 1. halvår 2007 forbedret med 95 millioner kroner. Dette skyldes højere aktivitetsniveau som følge af akkvisitionen af Frans Maas samt forbedrede marginer, som delvist modsvares af højere finansielle omkostninger.

Resultat før skat er 7,9% bedre end budget. Dette skyldes en forbedret indtjening, hvilket delvis modsvares af at særlige omkostninger er højere end budgetteret.

Fuld udvandet justeret helårsresultat pr. aktie

Fuldt udvandet justeret helårsresultat pr. aktie udgør 5,3 kroner i 2007 mod 4,4 kroner i 2006 svarende til en stigning på 20,5%.

Balancen

Balancen udgør 16.577 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 16.062 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen i balancesummen pr. 30. juni 2007 skyldes primært foretagne virksomhedsakkvisitioner samt en stigning i arbejdskapitalen.

Egenkapital

Den 30. april 2007 besluttede DSV's bestyrelse at DSV koncernen opkøber egne aktier for op til 400 millioner kroner i tidsintervallet fra og med den 30. april 2007 til og med 31. juli 2007. Per 30. juni 2007 er der tilbagekøbt for 220 millioner kroner egne aktier indenfor dette aktietilbagekøbsprogram.

Pr. 30. juni 2007 udgør koncernens egenkapital 3.918 millioner kroner, hvoraf 166 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Pr. 31. december 2006 udgjorde koncernens egenkapital 3.844 millioner kroner. Udviklingen skyldes primært periodens resultat, der delvis modsvares af køb af egne aktier relateret til afdækning af incitamentsprogram og aktietilbagekøbsprogram samt udbetaling af udbytte til DSV's aktionærer.

UDVIKLING I EGENKAPITAL		
DKK mio.	1. halvår 2006	1. halvår 2007
Egenkapital 1. januar	3.323	3.844
Periodens nettoresultat	275	461
Køb af egne aktier, netto	-162	-360
Udbytte	-50	-50
Valutakursregulering	-25	-12
Dagsværdiregulering af renteswaps	17	24
Øvrige	-3	11
Egenkapital 30. juni	3.375	3.918

Soliditetsgrad eksklusive minoritetsinteresser udgør 22,6%. Dette er et fald i forhold til 31. december 2006, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 23,0%. Udviklingen skyldes primært en stigning i balancesummen.

Den 30. april 2007 besluttede generalforsamlingen i DSV at nedsætte stykstørrelsen på selskabets aktier og at gennemføre en fondsaktieemission. Selskabets aktiekapital ændrede sig således fra at udgøre 40,3 millioner kroner fordelt på 20,15 millioner aktier a nominelt 2 kr. pr. styk til at udgøre 201,5 millioner kroner fordelt på 201,5 millioner aktier a nominelt 1 kr. pr. styk.

Netto arbejdskapital

Selskabets pengebinding i netto arbejdskapital udgør 888 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 722 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært sæsonudsving, idet aktivitetsniveauet er lavt i sidste

halvdel af december måned, samtidig med at en igangværende implementering af nye IT-systemer og etablering af shared service centre i de tidligere Frans Maas operationer i en overgangsfase medfører øgede pengebindinger i arbejdskapital.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 4.998 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 4.835 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært tilbagekøb af egne aktier, stigning i netto arbejdskapital samt foretagne virksomhedsakkvisitioner, hvilket delvist modsvares af pengestrøm fra driftsaktivitet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 499 millioner kroner i 1. halvår 2007 mod 502 millioner kroner i 1. halvår 2006. Pengestrømmene fra driftsaktivitet omfatter et forøget resultat før skat tillagt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, hvilket modsvares af ændringer i hensatte forpligtelser samt højere aconto skattebetalinger.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet udgør en netto-udbetaling på 225 millioner kroner. Reguleret for effekt fra køb af virksomheder udgør pengestrøm en nettoudbetaling på 117 millioner kroner.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden reguleret for køb af virksomheder udgør 382 millioner kroner.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 9.153 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 8.870 millioner kroner pr. 30. juni 2006, hvilket er en stigning på 283 millioner kroner. Stigningen skyldes primært akkvisitioner i det seneste år.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 18,8% i 1. halvår 2007 mod 19,8% i 1. halvår 2006. Udviklingen kan primært henføres til stigning i den gennemsnitlige investerede kapital.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Udover aktietilbagekøbsprogram og ændring i bestyrelsen er der ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder.

Forventningerne til 2007

DSV fastholder de i årsrapporten for 2006 offentliggjorte forventninger til 2. halvårs resultatopgørelse.

Forventninger til frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder for 2007 er fortsat 1.000 millioner kroner, som offentliggjort i årsrapporten for 2006.

Status på konsolidering

Som tidligere kommunikeret har DSV et stærkt ønske om at indtage en proaktiv rolle i den igangværende konsolidering af transport- og logistiksektoren. Det er

koncernledelsens vurdering, at DSV i dag har en såvel operationel som finansiell styrke, og at selskabet naturligt bør spille en aktiv rolle i konsolideringen af sektoren.

DSV har i 2. kvartal fortsat konsolideringen inden for Air & Sea divisionen, væsentligt via akkvisition af Cambell Freight Agencies Limited beliggende i Nordirland samt Campbell Freight Agencies (Ireland) Limited beliggende i Irland.

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

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

Aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden på op til 500 millioner kroner

DSV's bestyrelse har besluttet at købe selskabets egne aktier tilbage i overensstemmelse med bemyndigelsen givet på generalforsamlingen pr. 30. april 2007.

DSV besidder pr. 2. august 2007 7.632.327 styk egne aktier a 1 krone svarende til 3,79% af DSV's aktiekapital.

Baggrund

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

Under hensyntagen til de realiserede resultater og forventningerne til resten af 2007 skal koncernens nettorentebærende gæld ligge i niveauet mellem 4,3 og 6,4 milliarder kroner.

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

Formålet med aktietilbagekøbet skal være at nedsætte aktiekapitalen. Bestyrelsen vil på den førstkommande ordinære generalforsamling fremsætte forslag om nedsættelse af DSV's aktiekapital med et nominelt beløb, som mindst modsvarer den nominelt tilbagekøbte aktiekapital.

Aktietilbagekøbet løber i perioden fra og med den 3. august 2007 til og med den 31. oktober 2007. I denne periode vil DSV købe egne aktier op til en maksimal værdi af 500 millioner kroner i et aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 2273/2003 af 22. november 2003, den såkaldte "Safe Harbour" metode, som værner børsnoterede selskabers bestyrelse og

direktion imod overtrædelse af insiderlovgivningen i forbindelse med aktietilbagekøb.

Vilkår for tilbagekøbet

- DSV skal antage en finansiell rådgiver, som uafhængigt af og uden indflydelse fra DSV træffer sine handelsbeslutninger og eksekverer tilbagekøbet inden for de offentliggjorte rammer. DSV antager Carnegie Bank A/S som finansiell rådgiver og lead manager for aktietilbagekøbet.
- Det maksimale vederlag DSV kan betale for aktier opkøbt under programmet er 500 millioner kroner, og der kan maksimalt købes 12.517.673 stk. aktier svarende til 6,21% af den nuværende aktiekapital i DSV A/S.
- Tilbagekøbet må ikke ske til en aktiekurs, som afviger fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs med mere end 5% eller som i øvrigt overstiger den højeste af aktiekursen på den senest uafhængige handel og den højeste foreliggende uafhængige tilbudskurs på OMX Den Nordiske Børs på handelstidspunktet. Denne begrænsning medfører, at DSV næppe kan forvente at udnytte sin fulde daglige tilbagekøbsramme.
- Der vil maksimalt på hver børsdag blive købt 301.608 styk aktier i selskabet svarende til 25% af den gennemsnitsmængde af selskabets aktier der blev handlet på OMX Den Nordiske Børs i juli 2007.
- Rapporteringspligterne efter lovgivningen og reglerne for OMX Den Nordiske Børs A/S skal opfyldes inden for de gældende frister.

Revision

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsmeddelelsen.

VALUTAKURSER						
	Valuta	Realiseret		År-til-dato gennemsnit		Budget
		30-06-06	30-06-07	30-06-06	30-06-07	
Euroland	EUR	746	744	746	745	745
UK	GBP	1.078	1.104	1.086	1.105	1.100
Norge	NOK	94	93	94	92	92
Sverige	SEK	81	80	80	81	80
USA	USD	587	551	609	561	580

DKK for 100 valutaenheder

DSV KONCERNEN – RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-30.6.06 Realiseret	1.1.07-30.6.07 Budget	1.1.07-30.6.07 Realiseret
Nettoomsætning	15.037	17.607	17.074
Direkte omkostninger	11.794	13.792	13.229
Bruttofortjeneste	3.243	3.815	3.845
Andre eksterne omkostninger	815	1.003	948
Personaleomkostninger	1.550	1.810	1.855
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	878	1.002	1.042
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	138	194	168
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	17	26	27
Resultat af primær drift før særlige poster	723	782	847
Særlige poster, netto	-250	-75	-91
Resultat af primær drift (EBIT)	473	707	756
Finansielle omkostninger, netto	82	109	111
Resultat før skat	391	598	645
Beregnet skat	116	173	184
Resultat for perioden	275	425	461
Resultat for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S	258	411	441
Minoritetsinteresser	17	14	20

DSV KONCERNEN – BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	30.6.07
Goodwill og kunderelationer (Anskaffelsessum 5.426 millioner kroner)	4.755	4.902
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	3.928	3.925
Andre langfristede aktiver	410	428
Langfristede aktiver i alt	9.093	9.255
Tilgodehavender	6.562	6.914
Likvide beholdninger	407	408
Kortfristede aktiver i alt	6.969	7.322
Aktiver i alt	16.062	16.577
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	3.844	3.918
Rentebærende langfristet gæld	4.604	4.591
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	1.136	1.227
Langfristede forpligtelser	5.740	5.818
Rentebærende kortfristet gæld	638	815
Anden kortfristet gæld	5.840	6.026
Kortfristede forpligtelser i alt	6.478	6.841
Passiver i alt	16.062	16.577
Antal ansatte udgør 19.040		

DSV KONCERNEN – PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN		
(DKK mio.)		
	1.1.06-30.6.06	1.1.07-30.6.07
Resultat før skat	391	645
Tilbageførte afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	155	195
Øvrige ikke-kontante driftsposter	0	5
Ændringer i arbejdskapital	-203	-180
Ændringer i hensatte forpligtelser	278	20
Betalt selskabsskat	-119	-186
Pengestrøm fra driftsaktivitet	502	499
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	-1.455	-108
Køb/salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-83	-150
Køb/salg af finansielle aktiver, netto	1	33
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.537	-225
Frie pengestrømme	-1.035	274
Finansielle betalinger, netto	1.353	153
Kontante poster på egenkapitalen, netto	-210	-413
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.143	-260
Periodens pengestrøm	108	14
Likvider primo perioden	385	407
Periodens pengestrømme	108	14
Valutakursreguleringer	-21	-13
Likvider ultimo perioden	472	408
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
Specifikation 1: Opgørelse af regulerede frie pengestrømme:		
Frie pengestrømme	-1.035	274
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	1.455	108
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	100	0
Regulerede frie pengestrømme	520	382
Specifikation 2: Opgørelse af enterprise value af opkøbte virksomheder:		
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	1.455	108
Rentebærende gæld	1.874	10
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	100	0
Enterprise value af købte virksomheder	3.429	118

HOVED OG NØGLETAL		
	Pr. 30.6.06	Pr. 30.6.07
Nøgletal i pct.		
Bruttomargin	21,6	22,5
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster-margin	5,8	6,1
Resultat af primær drift før særlige poster-margin	4,8	5,0
EBIT-margin	3,1	4,4
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer	19,8	18,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	15,2	25,2
Egenkapitalandel (excl. minoritetsinteresser)	20,2	22,6
Hovedtal i DKK mio.		
Justeret resultat	445	533
Nettorentebærende gæld	5.331	4.998
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	8.870	9.153
Aktienøgletal ¹⁾		
Resultat pr. aktie for året (DKK)	2,6	4,5
Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden (DKK)	2,2	2,7
Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie for året (DKK)	4,4	5,3
Total antal aktier (tusind styk)	209.042	201.500
Gennemsnitligt antal aktier (tusind styk)	198.560	197.805
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind styk)	202.610	201.078

1) Sammenligningstal pr. 30. juni 2006 er tilpasset ændret stykstørrelse på selskabets aktier og gennemført fondsaktieemission
Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Der henvises i øvrigt til DSV's årsrapport 2006 side 56

OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

Ændret segmentering

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

Road division

Nettoomsætning

Road divisionens nettoomsætning er 2,6% under budget. Norge, Tyskland og Sydøst Europa er bedre end budget, mens Holland og Sverige er efter budget.

Bruttofortjeneste

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

Resultat af primær drift før særlige poster

Road divisionen har realiseret et resultat, der er 4,1% højere end budget. Dette skyldes primært regnskabsmæssige avancer ved salg af ejendomme og driftsmidler. Danmark, Norge og UK er over budget, mens Holland, Tyskland, Frankrig og Spanien er under budget.

Balancen

Road divisionens balance udgør 13.307 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 14.094 millioner kroner pr. 31. december 2006. Faldet skyldes primært fald i langfristede aktiver som følge af den ændrede segmentering mellem divisionerne.

Netto arbejdskapital

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 480 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 598 millioner kroner pr. 31. december 2006. Ændringen skyldes dels den ændrede segmentering mellem divisionerne delvist opvejet af den igangværende implementering af nye IT-systemer samt etablering af shared service centre i de tidligere Frans Maas operationer som i en overgangsfase medfører øgede pengebindinger i arbejdskapital.

Koncernledelsen er tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

Air & Sea division

Nettoomsætning

Air & Sea divisionens nettoomsætning er 4,5% under budget i 1. halvår 2007. Dette skyldes primært faldende dollarkurs samt at budgetterede stigninger i fragtrater på visse ruter er blevet realiseret senere end forventet. USA,

Tyskland, Holland og Hong Kong er under budget, mens Danmark, UK & Irland og Kina er bedre end budget.

Bruttofortjeneste

Air & Sea divisionens bruttomargin udgør 21,5% i 1. halvår 2007 mod budgetteret 19,4%

Resultat af primær drift før særlige poster

Air & Sea divisionen har realiseret et resultat, der er 13,9% bedre end budget i 1. halvår 2007. USA, projektafdelingen i Danmark, UK & Irland samt Kina er bedre end budget, mens Holland er under budget.

Balancen

Air & Sea divisionens balance udgør 3.021 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 2.766 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært virksomhedsakkvisitioner i 2. kvartal 2007, som delvist modsvares af udbyttebetaling til DSV A/S.

Netto arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 115 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 91 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes den igangværende implementering af nye IT-systemer samt etablering af shared service centre i de tidligere Frans Maas operationer som i en overgangsfase medfører øgede pengebindinger i arbejdskapital.

Koncernledelsen er tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

Solutions division

Nettoomsætning

Solutions divisionens nettoomsætning er 4,6% bedre end budget i 1. halvår 2007. Både Norden og øvrig Europa er bedre end budget.

Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttomargin udgør 27,6% i 1. halvår 2007 mod budgetteret 28,5%.

Resultat af primær drift før særlige poster

Der er i 1. halvår 2007 realiseret et resultat på 119 millioner kroner, hvilket er bedre end budget på 108 millioner kroner. Dette skyldes øvrig Europa, da Norden er en anelse under budget.

Balancen

Solutions divisionens balance udgør 3.485 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 554 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært den ændrede segmentering mellem divisionerne.

Netto arbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 265 millioner kroner pr. 30. juni 2007 mod 61 millioner kroner pr. 31. december 2006. Stigningen skyldes primært den ændrede segmentering mellem divisionerne.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen

ROAD DIVISION

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN (DKK mio.)	1.1.06-30.6.06 Realiseret	1.1.07-30.6.07 Budget	1.1.07-30.6.07 Realiseret
Nettoomsætning	11.291	11.732	11.427
Direkte omkostninger	8.876	9.286	9.002
Bruttofortjeneste	2.415	2.446	2.425
Andre eksterne omkostninger	630	634	603
Personaleomkostninger	1.196	1.250	1.267
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	589	562	555
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	124	140	120
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	12	8	4
Resultat af primær drift før særlige poster	453	414	431

BALANCEOVERSIGT (DKK mio.)	31.12.06	30.6.07
Goodwill og kunderelationer	2.307	2.149
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	3.707	2.903
Andre langfristede aktiver	542	596
Langfristede aktiver i alt	6.556	5.648
Tilgodehavender	5.278	4.718
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	2.260	2.941
Kortfristede aktiver i alt	7.538	7.659
Aktiver i alt	14.094	13.307
Egenkapital	827	1.205
Rentebærende langfristet gæld	848	420
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	1.037	947
Langfristede forpligtelser	1.885	1.367
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	6.702	6.497
Anden kortfristet gæld	4.680	4.238
Kortfristede forpligtelser i alt	11.382	10.735
Passiver i alt	14.094	13.307

ROIC udgør 14,2%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 2.355 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 11.470.

Aktiviteter

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

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

Divisionen i hovedtræk

Resultatet i divisionen er tilfredsstillende, særligt når man husker på, at Road divisionen i 2006 indeholdt en del Solutions aktivitet, og der var en betydelig ejendomsavance på ca. DKK 50 mio. Road divisionens indtjening er derfor væsentligt bedre end samme periode sidste år.

Divisionen er fortsat i gang med at realisere synergier og integrere Frans Maas i Tyskland, Holland, Frankrig og Spanien.

Realisation af synergier omfatter integration af trafikker, forandringer af arbejdsmetoder i netværket, som var mere forskellige mellem DSV og Frans Maas end ledelsen havde forventet. Derudover har der været forandringer og koordination af IT-systemer, gennemgang og nyforhandling af tabsgivende forretninger, genvinde volumener i de tidligere agentbaserede lande som Østrig, Ungarn, Schweiz, Italien, Spanien, Portugal, Grækenland og Tyrkiet mv.

Det siger sig selv, at indtjeningen i divisionen vil stige markant ved fuldendt integration.

Nøglepersonerne i divisionen har den opfattelse, at vi har løst mange af de hårde opgaver, og vi vil kunne se en begyndende forbedring af resultaterne i divisionen.

LAND	UDVIKLING I OMSÆTNING	UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)	FOKUS
Danmark	Lidt under budget	Markant bedre end budget	Måske divisionens bedst ledede selskab, med divisionens højeste EBITA margin. Forsøge at fastholde og udbygge den høje indtjening og den høje kvalitet.
Sverige	Lidt under budget	På budget	Selskabet har vist høj kvalitet på de Europæiske trafikker de senere måneder med en EBITA margin, der tåler sammenligning med de øvrige nordiske lande. Indtjeningen i selskabet er bedre end de selskaber, vi kan sammenligne os med på det svenske marked. Selskabet bør have højere vækst og fastholde den forbedrede indtjening.
Norge	Bedre end budget	Betydelig bedre end budget	Fin ledelse domestic og internationalt. To veldrevne selskaber i et godt marked. Dog må man i særlig grad anerkende Tollpost Globe for den særlig høje vækst i både resultat og i omsætning.
Finland	Bedre end budget	Bedre end budget	Pænt drevet, pæn EBITA margin. Ledelsen har brugt ressourcer på at støtte solutionsdivisionen. Fastholde vækst og satse på lidt højere EBITA margin.
UK	På budget	50 % bedre end budget	Helt utrolig turnaround. Selskabet bør have mere vækst og fastholde den nye høje EBITA margin.
Irland	På budget	Bedre end budget	Pæn udvikling i EBITA margin, men væksten bør forbedres.
Tyskland	Bedre end budget	Under budget	Det er vanskeligt, men både ledelsen i Tyskland og i København har tillid til, at problemerne bliver løst.
Holland	Under budget	Meget skuffende	Budgettet har nok været lagt efter forudsætninger, der bristede. En vigtig faktor er en højere betaling fra Holland til de største samarbejdslande i særlig grad UK og Frankrig. Der bør kunne skabes en høj indtjening og en høj vækst med det forbedrede europæiske netværk, som Holland har adgang til.
Belgien	Stort set på budget	Bedre end budget	God ledelse. Høj EBITA margin på niveau med Danmark. Bør kunne forbedre sin vækst.
Frankrig	På budget	Under budget	Vanskeligt marked. Tillid til, at den lokale ledelse får skabt en indtjeningsgivende virksomhed.
Italien	Under budget	Under budget	Få håndteret de store forventninger, som de øvrige lande havde til det Italienske selskab, og det drejer sig primært om service, kvalitet og indtjening.
Spanien og Portugal	Under budget	Under budget	Et af de lande, der blev overtaget i forbindelse med Frans Maas, som var mest problemfyldt. Det nye netværk og de nye faciliteter i Barcelona bør medføre et pænere EBITA resultat. De lidt kritiske bemærkninger gælder kun Spanien, Portugal gør det derimod pænt på både omsætning og indtjening.
Polen	Lidt bedre end budget	Stort set på budget	Der er en forventning til ledelsen i Polen om en lidt forbedret EBITA margin og en større vækst.
Baltikum, Rusland og Ukraine	Bedre end budget	Betydeligt bedre end budget	Fin ledelse på alle områder. Det er den højeste vækst, ca. 33 % vækst i forhold til samme periode sidste år. Hovedparten organisk. Nye markeder med voksende økonomi, den vækst, der er præsteret i områderne de sidste år, bør kunne fastholdes. Ledelsens opfattelse i området er, at vækst på 20 % er mulig.
Central Europa	Bedre end budget	Bedre end budget	En del af området er nyt for DSV koncernen. Resultaterne er blevet pænere og pænere, men den samlede EBITA margin er beskeden. Der bør stilles krav til højere indtjening og en betydelig vækst.
Sydøst Europa	Betydelig bedre end budget	Lidt under budget.	Landene er vidt forskellige, men den samlede EBITA margin er relativ beskeden. Der bør forventes en høj vækst i området og en EBITA margin i nærheden af Baltikum.

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

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før særlige poster			Resultat af primær drift før særlige poster %		
	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07
Danmark	2.312	2.422	2.369	129	127	160	5,6	5,2	6,8
Sverige	2.036	2.177	2.062	77	63	63	3,8	2,9	3,1
Norge	1.478	1.561	1.631	68	78	94	4,6	5,0	5,8
Finland	583	604	627	18	18	20	3,1	3,0	3,2
UK	1.022	1.053	1.039	29	39	60	2,8	3,7	5,8
Irland	295	295	292	11	11	14	3,7	3,7	4,8
Tyskland	1.735	1.099	1.150	-13	-4	-23	-0,7	-0,4	-2,0
Holland	815	623	446	73	31	1	9,0	5,0	0,2
Belgien	490	474	454	43	27	31	8,8	5,7	6,8
Frankrig	495	708	701	-8	-9	-17	-1,6	-1,3	-2,4
Italien	195	487	450	3	12	6	1,5	2,5	1,3
Spanien & Portugal	176	351	325	-4	-4	-12	-2,3	-1,1	-3,7
Polen	237	195	200	9	8	8	3,8	4,1	4,0
Baltikum, Rusland & Ukraine	383	500	515	19	24	29	5,0	4,8	5,6
Central Europa 1)	218	401	406	5	6	10	2,3	1,5	2,5
Sydøst Europa 2)	165	166	209	5	2	4	3,0	1,2	1,9
I alt	12.635	13.116	12.876	464	429	448	3,6	3,3	3,5
Group	298	417	405	1	-7	-13	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	0	0	0	-12	-8	-4	-	-	-
Elimineringer	-1.642	-1.801	-1.854	0	0	0	-	-	-
Netto	11.291	11.732	11.427	453	414	431	4,0	3,5	3,8

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

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

AIR & SEA DIVISION

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-30.6.06 Realiseret	1.1.07-30.6.07 Budget	1.1.07-30.6.07 Realiseret
Nettoomsætning	3.615	4.313	4.117
Direkte omkostninger	2.879	3.476	3.233
Bruttofortjeneste	736	837	884
Andre eksterne omkostninger	162	187	192
Personaleomkostninger	308	362	366
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	266	288	326
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	9	12	11
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	3	3	4
Resultat af primær drift før særlige poster	254	273	311

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	30.6.07
Goodwill og kunderelationer	745	886
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	100	105
Andre langfristede aktiver	37	34
Langfristede aktiver i alt	882	1.025
Tilgodehavender	1.301	1.436
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	583	560
Kortfristede aktiver i alt	1.884	1.996
Aktiver i alt	2.766	3.021
Egenkapital	491	491
Rentebærende langfristet gæld	1	40
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	83	79
Langfristede forpligtelser	84	119
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	981	1.090
Anden kortfristet gæld	1.210	1.321
Kortfristede forpligtelser i alt	2.191	2.411
Passiver i alt	2.766	3.021

ROIC udgør 40,7%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.438 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 2.865.

Aktiviteter

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

Divisionen i hovedtræk

Divisionen har haft et meget fint første halvår. Både omsætning og indtjening er forøget markant.

Divisionen fokuserer meget på vækst. Ledelse og nøglepersoner er derfor opmærksomme på og engageret i muligheder for vækst, enten organisk eller gennem opkøb.

Det er vigtigt for divisionen at lederne, fra hver sin verdensdel, er opdateret på de muligheder, der findes i markedet.

Divisionen har på trods af det meget fine resultat også haft lidt skuffelse i både indtjening og omsætning i henholdsvis Tyskland og Holland. Koncernledelsen er overbevist om, at de to områder vil forbedre sig.

I første halvår har divisionen udvidet virksomheden i Indien og købt selskaber i henholdsvis Dubai og Irland.

I forbindelse med købet af Frans Maas har der været en vis omsætnings og indtægtsnedgang på tidligere agentlande, vigtigst at pege på er i den forbindelse Italien, Spanien og Tyrkiet.

LAND	UDVIKLING I OMSÆTNING	UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)	FOKUS
USA	Lidt under budget, men som er klart relateret til den lave dollarkurs	Bedre end budget og på samme niveau som sidste år på trods af dollarkursen	Selskabet i USA har en, i forhold til branchen helt usædvanlig høj EBITA margin, som selskabet skal forsøge at fastholde.
Danmark	Betydelig bedre end budget	Bedre end budget	Fortsætte væksten og udvikle det gode samarbejde med de to andre divisioner i Danmark.
Danmark Projekt afdeling	Lidt under budget	Betydelig bedre end budget. Mere end fordoblet i forhold til samme periode sidste år	Fastholde og fortsætte den forrygende udvikling der har været i denne periode.
Norge	Bedre end budget	Bedre end budget	Udvikle et godt ledet selskabet i forhold til et marked med stort potentiale.
Sverige	Under budget	Bedre budget	En flot indsats i det svenske selskab, med en markant forbedret EBITA margin efter at have mistet en del volumen sidste år. Fastholde den høje indtjeningsmargin.
Finland	Under budget	På budget	Pænt drevet selskab, der bør have højere vækst.
UK & Irland	Bedre end budget	Markant bedre end budget	Selskabet har pæn vækst, fin forbedring af EBITA margin. Forsøge at udvikle både vækst og EBITA margin. Selskabet er stabilt og godt ledet. Ledelsen vil gerne benytte lejligheden til at takke Hugh Burnham, som nu går på pension, for den måde han har opbygget det engelske Air & Sea selskab på.
Tyskland	Under budget	Lidt under budget	Selskabet har en beskeden EBITA margin, som ikke har udviklet sig. Selskabet opererer i et vanskeligt marked. Bør dog have mere vækst og lidt bedre EBITA margin.
Holland	Under Budget	Under budget	En beskeden EBITA margin i et marked med et betydeligt potentiale, bør kunne udnytte netværkets muligheder det kommende halvår.
Central Europa	Lidt under budget	Under budget	Den laveste EBITA margin i gruppen. Bør klart forbedres.
Canada	Under budget	Under budget	Selskabet har været igennem en total forandring med ny ledelse og nye initiativer, og har de senere måneder vist pæne resultater. Divisionens ledelse har tillid til en stigende indtjening i selskabet.
Kina	Bedre end budget	Markant bedre end budget	Fastholde den i første halvår etablerede høje EBITA margin.
Hong Kong	Under budget	På budget	Divisionens højeste EBITA margin, som ledelsen og medarbejderne i Hong Kong anerkendes for.
Australien	På budget	Bedre end budget	Pæn vækst i forhold til sidste år. Meget fin EBITA margin. Udvikle både EBITA margin og omsætning.
Øvrige fjernøsten	Bedre end budget. Mere end 40 % vækst i forhold til samme periode sidste år	Bedre end budget	Meget fin udvikling. Forskelligt fra land til land, men dog med en samlet EBITA margin lidt lavere end sidste år. Fastholde væksten og hæve EBITA margin til tidligere niveau.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
(DKK mio.)	Omsætning		Resultat af primær drift før særlige poster			Resultat af primær drift før særlige poster%			
	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07
USA	886	898	858	97	84	97	10,9	9,4	11,3
Danmark	690	799	829	41	43	46	5,9	5,4	5,5
Projekt afd.	311	329	310	11	13	24	3,5	4,0	7,7
Norge	121	153	154	10	12	14	8,3	7,8	9,1
Sverige	268	218	205	10	7	12	3,7	3,2	5,9
Finland	104	123	107	5	5	5	4,8	4,1	4,7
UK & Irland	437	546	567	18	18	25	4,1	3,3	4,4
Tyskland	520	531	485	12	10	11	2,3	1,9	2,3
Holland	74	283	239	2	17	7	2,7	6,0	2,9
Central Europa 1)	68	128	116	2	4	2	2,9	3,1	1,7
Canada	75	75	56	0	4	2	0,0	5,3	3,6
Kina	210	215	237	16	18	26	7,6	8,4	11,0
Hong Kong	156	212	185	17	22	22	10,9	10,4	11,9
Australien	94	113	113	4	5	8	4,3	4,4	7,1
Øvrige fjernøsten 2)	219	304	317	12	14	15	5,5	4,6	4,7
I alt	4.233	4.927	4.778	257	276	316	6,1	5,6	6,6
Group	5	3	1	0	0	-1	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	0	0	0	-3	-3	-4	-	-	-
Elimineringer	-623	-617	-662	0	0	0	-	-	-
Netto	3.615	4.313	4.117	254	273	311	7,0	6,3	7,6

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

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

SOLUTIONS DIVISION

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN			
(DKK mio.)	1.1.06-30.6.06 Realiseret	1.1.07-30.6.07 Budget	1.1.07-30.6.07 Realiseret
Nettoomsætning	476	2.013	2.105
Direkte omkostninger	363	1.440	1.525
Bruttofortjeneste	113	573	580
Andre eksterne omkostninger	36	218	191
Personaleomkostninger	44	192	215
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	33	163	174
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	7	40	36
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	15	19
Resultat af primær drift før særlige poster	26	108	119

BALANCEOVERSIGT		
(DKK mio.)	31.12.06	30.6.07
Goodwill og kunderelationer	81	978
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	111	917
Andre langfristede aktiver	26	118
Langfristede aktiver i alt	218	2.013
Tilgodehavender	250	1.129
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	86	343
Kortfristede aktiver i alt	336	1.472
Aktiver i alt	554	3.485
Egenkapital	276	345
Rentebærende langfristet gæld	8	392
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	18	197
Langfristede forpligtelser	26	589
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	63	1.687
Anden kortfristet gæld	189	864
Kortfristede forpligtelser i alt	252	2.551
Passiver i alt	554	3.485

ROIC udgør 16,1%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.633 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 4.705.

Aktiviteter

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

Divisionen i hovedtræk

Divisionens ledelse har brugt mange kræfter på at skabe struktur på den nye division. Dette er et arbejde, der vil fortsætte de næste 12 måneder. Divisionen har foruden forandringerne formået at skabe et fantastisk resultat.

Det er et område, hvor der i størstedelen af Europa er en høj efterspørgsel. Efter divisionsledelsens opfattelse en efterspørgsel, der mindst er på højde med de to øvrige divisioner.

Præcis som i Air & Sea, så er ledelse og topledelse i divisionen åbne og opmærksomme på muligheder for strategiske opkøb. Det er et område, som koncernen gerne investerer i, idet volumener til og fra logistikcentrene ofte medfører omsætning og værdi i de øvrige divisioner.

LAND	UDVIKLING I OMSÆTNING	UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)	FOKUS
Norden	Bedre end budget	Under budget	En lidt skuffende udvikling i Danmark og i Sverige, der hurtigt bør rettes op. Finland har håndteret sin krise fornuftigt og er tilbage på pæn drift. Resultatet i Norge er rigtig flot. Der bør fokuseres på højere EBITA resultat i Danmark og Sverige.
Øvrige Europa	Bedre end budget	Bedre end budget	Holland og Belgien har meget fin drift, og det er ledelsens opfattelse, at de øvrige europæiske lande over tid kan bringes på en betydelig højere EBITA margin end tilfældet er i dag. Fokus på udvikling og vækst.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
	Omsætning			Resultat af primær drift før særlige poster			Resultat af primær drift før særlige poster %		
(DKK mio.)	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Budget 1.1.07- 30.6.07	Realiseret 1.1.07- 30.6.07
Norden	517	501	556	26	26	20	5,0	5,2	3,6
Øvrig Europa	0	1.564	1.610	0	97	118	-	6,2	7,3
I alt	517	2.065	2.166	26	123	138	5,0	6,0	6,3
Group	2	3	3	0	0	0	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	0	0	0	0	-15	-19	-	-	-
Elimineringer	-43	-55	-64	0	0	0	-	-	-
Netto	476	2.013	2.105	26	108	119	5,5	5,4	5,7

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

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

AKTIONÆRINFORMATION

Koncernledelsesforhold

Direktør Leif Tullberg har truffet beslutning om at forlade sin bestyrelsespost i DSV A/S. På bestyrelsesmødet den 2. august 2007 har bestyrelsen med beklagelse taget beslutningen til efterretning

Direktør Leif Tullberg har arbejdet for selskabet i 31 år og var oprindelig en af stifterne tilbage i sommeren 1976. Hans indsats har været uvurderlig, og en meget stor del af æren for selskabets størrelse og selskabets værdi kan helt uden tvivl tilskrives Direktør Leif Tullberg.

Vederlag til direktionen

Der er i 1. halvår 2007 udbetalt 7,8 millioner kroner i vederlag til DSV's direktion. Der blev udbetalt 6,6 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2006.

Incitamentsprogram

DSV har etableret et incitamentsprogram bestående af optioner med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere og direktion. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejderes og aktionærers interesser.

Markedsværdien af koncernens incitamentsprogram pr. 30. juni 2007 udgør 158,5 millioner kroner, hvoraf direktionens andel udgør 14,9 millioner kroner. Markedsværdien er beregnet efter modeller baseret på Black & Scholes.

Seneste væsentligste fondsbørsmeddelelser

30. april 2007 (meddelelse nr. 235)
Referat fra ordinær generalforsamling i DSV A/S

1. maj 2007 (meddelelse nr. 236)
DSV A/S nedsætter stykstørrelsen på selskabets aktier og udsteder fondsaktier.

6. juni 2007 (meddelelse nr. 244)
DSV køber Campbell Freight Agencies Limited og Campbell Freight Agencies (Ireland) Limited.

1. august 2007 (meddelelse nr. 251)
Aktietilbagekøb i DSV A/S – vedrørende afslutning af aktietilbagekøbsprogram på 400 millioner kroner.

Investor telekonference

DSV indbyder til investor telekonference den 3. august 2007 klokken 10.30, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

På mødet præsenteres DSV's halvårsmeddelelse 2007. Der vil være rig lejlighed til at stille spørgsmål.

Deltagere fra DSV er:
Kurt K. Larsen, administrerende direktør
Jens H. Lund, økonomidirektør

Telekonferencen kan følges på telefonnummer +44 (0) 208 817 9301. Telekonferencen foregår på engelsk. 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 OMX Den Nordiske Børs på <http://www.omxgroup.com/nordicexchange/>. Spørgsmål kan kun stilles ved opringning til telekonferencen. Bemærk at det kræver Microsoft Media Player installeret for at følge telekonferencen. Programmet kan downloades gratis fra begge websites. Der vil i timerne op til telekonferencen være mulighed for at teste opkoblingen på de nævnte web-adresser.

Henvendelse vedrørende halvårsmeddelelse

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

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

Ledelsespåtegning

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

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede skøn for forsvarlige, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Brøndby, den 3. august 2007

Direktion:

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

Bestyrelse:

Palle Flackeberg	Erik B. Pedersen
Formand	Næstformand

Kaj Christiansen	Per Skov
------------------	----------

Hans Peter Drisdal Hansen	Egon Korsbæk
---------------------------	--------------