

DELÅRSRAPPORT

1. halvår 2012

Selskabsmeddelelse nr. 462

31. juli 2012

Væsentlige hovedtal for første halvår af 2012 omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2012

Den gode udvikling fra årets første kvartal er fortsat, og med et driftsresultat før særlige poster på 1.242 millioner kroner i første halvår af 2012, svarende til en vækst i EBITA på ca. 5 % har DSV realiseret koncernens hidtil bedste resultat for perioden.

- Nettoomsætningen udgør 22.191 millioner kroner (2011: 21.882 millioner kroner)
- Bruttofortjenesten udgør 5.013 millioner kroner (2011: 4.872 millioner kroner), svarende til en bruttomargin på 22,6 % (2011: 22,3 %)
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgør 1.242 millioner kroner (2011: 1.183 millioner kroner), svarende til en EBITA margin på 5,6 % (2011: 5,4 %)
- Særlige poster, netto udgør en omkostning på 251 millioner vedrørende tidligere udmeldt restruktureringsplan (2011: 0 millioner kroner)
- Resultat før skat udgør 835 millioner kroner (2011: 969 millioner kroner)
- Periodens resultat udgør 592 millioner kroner (2011: 703 millioner kroner)
- Periodens justerede resultat udgør 834 millioner kroner (2011: 750 millioner kroner)
- Udvaldet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 4,48 kroner (2011: 3,68 kroner) og for den seneste 12 måneders periode 8,61 kroner (2010/2011: 6,97 kroner)
- Frie pengestrømme udgør 528 millioner kroner (2011: 1.079 millioner kroner)

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2012 som omtalt på side 6, dog forventes den effektive skatteprocent for 2012 at udgøre 29,0 % mod tidligere forventet 27,0 %.

Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 300 millioner kroner.

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 internettet på adressen: www.dsv.com. Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Med venlig hilsen

DSV A/S

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

Global Transport and Logistics

DSV tilbyder global transport og logistik.

DSV har ca. 21.000 ansatte på verdensplan og egne kontorer i mere end 60 lande. I kraft af et internationalt netværk af partnere er vi i stand til at levere ydelser over hele verden og er dermed en stærk spiller på det globale marked. Som resultat af vores professionelle og fordelagtige løsninger realiserede vi en omsætning på 44 milliarder kroner i 2011.

www.dsv.com

Hoved- og nøgletal

	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	11.089	11.372	21.882	22.191
Bruttofortjeneste	2.500	2.578	4.872	5.013
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	784	819	1.451	1.509
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	649	687	1.183	1.242
Særlige poster, netto	-	-	-	-251
Resultat af primær drift (EBIT)	649	687	1.183	991
Finansielle omkostninger, netto	107	75	214	156
Resultat før skat	542	612	969	835
Periodens resultat	390	430	703	592
Justeret resultat for perioden	413	458	750	834
Balancen (DKK mio.)				
Balance			22.669	23.375
Egenkapital			6.051	5.287
Nettoarbejdskapital			241	96
Nettorentebærende gæld			6.018	6.713
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			12.845	12.077
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			703	729
Investeringsaktivitet			376	-201
Frie pengestrømme			1.079	528
Nøgletal (pct.) *				
Bruttomargin	22,5	22,7	22,3	22,6
EBITA-margin	5,9	6,0	5,4	5,6
EBIT-margin	5,9	6,0	5,4	4,5
EBITA i procent af bruttofortjeneste (conversion ratio)	26,0	26,6	24,3	24,8
Effektiv skatteprocent	28,0	29,7	27,4	29,1
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)			17,9	19,9
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer			57,2	66,5
Egenkapitalforrentning (ROE)			22,0	23,7
Soliditetsgrad			26,5	22,5
Nettorentebærende gæld/EBITDA (Finansiell gearing)			2,1	2,2
Aktienøgletal				
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,05	2,47	3,68	4,48
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			6,97	8,61
Resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	1,93	2,33	3,45	3,20
Resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			6,51	7,10
Indre værdi pr. aktie á 1 kr.			30,6	28,8
Antal udstedte aktier ultimo (tusind)			204.000	188.000
Antal aktier ultimo (tusind)			196.721	182.693
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for perioden			202.113	184.721
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for perioden	201.704	185.510	203.925	186.098
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			202.738	187.978
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			204.550	189.355
Noteret aktiekurs ultimo perioden			123,30	116,10
Medarbejdere				
Antal ansatte ultimo			21.405	21.433

*) For definition af nøgletal henvises til årsrapport 2011, side 79.

Ledelsesberetning

Den gode udvikling fra årets første kvartal er fortsat, og med et driftsresultat før særlige poster på 1.242 millioner kroner i første halvår af 2012, svarende til en vækst i EBITA på ca. 5 % har DSV realiseret koncernens hidtil bedste resultat for perioden.

Både Air & Sea og Road divisionerne har opnået vækst i indtjeningen, på trods af udfordrende markedsvilkår, hvor den økonomiske krise har medført stagnation og fald i transportvolumen på flere markeder, særligt i Sydeuropa.

Udvandet, justeret resultat pr. aktie er steget 22 % i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes indtjeningsfremgang samt et fald i antallet af aktier som følge af de gennemførte aktietilbagekøb.

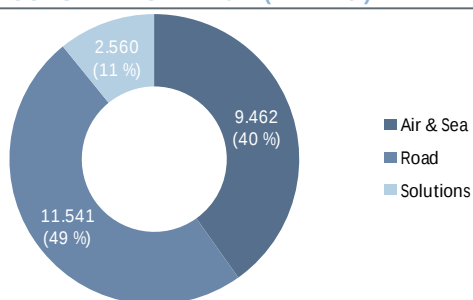
” Med en en vækst i EBITA på ca. 5 % i første halvår af 2012 har DSV realiseret koncernens hidtil bedste resultat for perioden.



Nettoomsætning

DSV har i første halvår 2012 realiseret en nettoomsætning på 22.191 millioner kroner mod 21.882 millioner kroner i tilsvarende periode i 2011. Det svarer til en stigning på 0,3 %, når der korrigeres for køb og salg af aktiviteter samt valutakursudvikling.

NETTOOMSÆTNING YTD 2012 (DKK mio.)

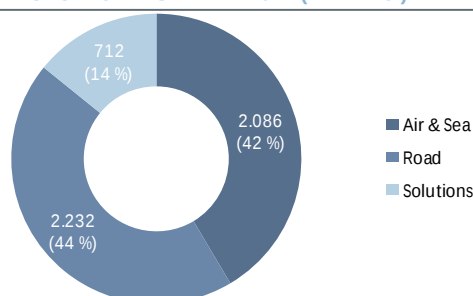


Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste for første halvår af 2012 udgør 5.013 millioner kroner mod 4.872 millioner kroner for den tilsvarende periode sidste år, svarende til en organisk vækst på 1,7 %.

Air & Sea divisionen har realiseret en vækst i bruttofortjenesten på 2,9 % i første halvår af 2012 på trods af et lidt lavere aktivitetsniveau. Det skyldes primært en stigning i den gennemsnitlige bruttofortjeneste pr. forsendelse. Road divisionen har ligeledes realiseret en stigning i bruttoavance på 2,9 %, primært som følge af højere aktivitetsniveau. Solutions divisionen har som følge af engangsomkostninger ved opstart af nye kontrakter samt en svag markedsudvikling i Sydeuropa realiseret et mindre fald i bruttoavance.

BRUTTOFORTJENESTE YTD 2012 (DKK mio.)



Koncernens samlede bruttomargin for første halvår udgør 22,6 % mod 22,3 % i samme periode i 2011. Air & Sea og Road divisionerne har forbedret bruttomarginen i forhold til tilsvarende periode sidste år. Solutions divisionen har derimod oplevet et fald i bruttomarginen i de første 6 måneder af 2012 i forhold til samme periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)

Koncernens EBITA i første halvår af 2012 udgør 1.242 millioner kroner mod 1.183 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2011. Den organiske vækst udgør 2,6 %.

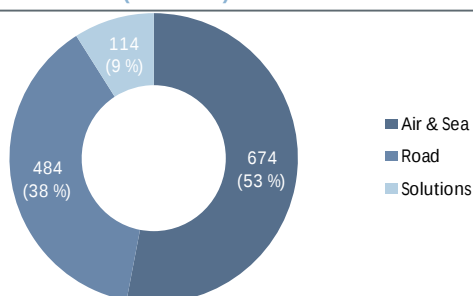
EBITA-marginen udgør 5,6 % for første halvår af 2012 mod 5,4 % i tilsvarende periode i 2011. Conversion ratio udgør 24,8 % mod 24,3 % i den tilsvarende periode i 2011.

Stigningen i EBITA-margin skyldes fremgang i Air & Sea divisionen og Road divisionen, mens Solutions divisionen har realiseret en lavere EBITA margin.

De initiativer, der blev iværksat i begyndelsen af 2012 med henblik på at effektivisere forretningsprocesser og tilpasse omkostningsbasen forløber planmæssigt, og det forventes fortsat, at restruktureringsplanen vil have effekt i anden halvdel af 2012.

Stigningen i conversion ratio er et resultat af højere bruttofortjeneste og fortsat fokus på effektivisering af arbejdsgange og it-anvendelse.

EBITA YTD 2012 (DKK mio.)



Reguleret for amortisering af kunderelationer på 54 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 19 millioner kroner udgør koncernens EBITA for årets første 6 måneder 1.315 millioner kroner. Det tilsvarende resultat for samme periode i 2011 udgjorde 1.253 millioner kroner.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 156 millioner kroner i første halvår af 2012 mod 214 millioner kroner i samme periode sidste år. Faldet skyldes lavere gennemsnitlig rentesats på koncernens gæld.

Særlige poster, netto

Særlige poster, netto i perioden udgør 251 millioner kroner og vedrører den i årsrapporten 2011 omtalte engangsudgift i forbindelse med den igangværende restruktureringsplan.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 835 millioner kroner i første halvår af 2012 mod 969 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2011. Posten er negativt påvirket af særlige poster på 251 millioner kroner, der delvist er opvejet af højere EBITA samt lavere finansielle omkostninger.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent udgør 29,1 for første halvår af 2012, mod 27,4 i samme periode i 2011. Skatteprocenten er påvirket af enkeltstående koncerninterne omstruktureringer samt ikke-fradragsberettigede omkostninger i forbindelse med restruktureringsplanen. Den langsigtede skatteprocent forventes fortsat at udgøre 27 %.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for første halvår af 2012 udgør 4,48 kroner, hvilket er en stigning på 22 % i forhold til tilsvarende periode i 2011, hvor udvandet justeret resultat pr. aktie udgjorde 3,68 kroner.

For den seneste 12 måneders periode udgør udvandet justeret resultat pr. aktie 8,61 kroner mod 6,97 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 23,5 %.

ORGANISK VÆKST

	Q2 2011	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	Q2 2012
Nettoomsætning	11.089	152	11	120	1,1%	11.372
Bruttofortjeneste	2.500	45	-3	36	1,4%	2.578
EBITA	649	21	-	17	2,5%	687
	YTD 2011					YTD 2012
Nettoomsætning	21.882	180	68	61	0,3%	22.191
Bruttofortjeneste	4.872	59	-1	83	1,7%	5.013
EBITA	1.183	28	-	31	2,6%	1.242

Balancen

Balancen udgør 23.375 millioner kroner pr. 30. juni 2012 mod 22.734 millioner kroner pr. 31. december 2011.

Egenkapital

Pr. 30. juni 2012 udgør koncernens egenkapital 5.287 millioner kroner. Pr. 31. december 2011 udgjorde koncernens egenkapital 5.309 millioner kroner.

Udviklingen skyldes aktietilbagekøb, periodens resultat, udloddet udbytte samt værdiregulering af sikringsinstrumenter. Der er i perioden udbetalt et ordinært udbytte på 190 millioner kroner, svarende til 1 krone pr. aktie.

Det seneste aktietilbagekøbsprogram (iværksat den 27. april 2012) på 400 millioner kroner, blev afsluttet den 30. juli 2012. Der er i de første 6 måneder af 2012 tilbagekøbt aktier for i alt 588 millioner kroner.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. juni 2012 5.307.350 stk., svarende til 2,82 % af det samlede antal udstedte aktier på 188.000.000 stk.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgør 22,5 %. Dette er et fald i forhold til 31. december 2011, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 23,2 %. Faldet skyldes, at aktietilbagekøb samt udbetaling af udbytte overstiger periodens resultat.

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	YTD 2011	YTD 2012
Egenkapital 1. januar	6.585	5.309
Periodens resultat	703	592
Køb og salg af egne aktier, netto	-1.239	-430
Udbytte	-105	-190
Valutakursregulering	17	4
Dagsværdiregulering af renteswaps	92	-24
Øvrige	-2	26
Egenkapital 30. juni	6.051	5.287

Nettoarbejdskapital

Koncernen har en pengebinding i nettoarbejdskapital på 96 millioner kroner pr. 30. juni 2012 mod 1 million kroner pr. 31. december 2011. I forhold til beregnet helårsomsætning udgør nettoarbejdskapitalen 0,2 % pr. 30. juni 2012.

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 241 millioner kroner pr. 30. juni 2011, svarende til 0,5 % af helårsomsætningen.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 6.713 millioner kroner pr. 30. juni 2012, mod 6.585 millioner kroner pr. 31. december 2011.

Varigheden på koncernens langfristede kreditfaciliteter udgør 4,0 år, og den korteste af koncernens revolverende kreditter har et opsigelsesvarsel på 24 måneder. Koncernen har således et solidt finansielt fundament for at fortsætte den nuværende strategi.

Pengestrømme

Nedenfor er koncernens pengestrømme i de første 6 måneder af 2012 sammenholdt med den tilsvarende periode i 2011.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	YTD 2011	YTD 2012
Periodens resultat før skat	969	835
Ændring i arbejdskapital, eksklusive forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-207	126
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	-59	-232
Pengestrømme fra driftsaktivitet	703	729
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	413	-237
Køb og salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-36	12
Øvrige	-1	24
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	376	-201
Frie pengestrømme	1.079	528
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	131	191
Transaktioner med aktionærer	-1.257	-604
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.126	-413
Periodens pengestrøm	-47	115

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 729 millioner kroner i de første 6 måneder af 2012 mod 703 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2011. Pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket af betaling af skat i forbindelse med afgørelse af en skattesag samt udbetalinger i forbindelse med den igangværende restruktureringsplan.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 201 millioner kroner mod en nettoindbetaling på 376 millioner kroner i samme periode i 2011. Første halvår 2011 var positivt påvirket af ejendomstransaktioner.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør 528 millioner kroner mod 1.079 millioner kroner i samme periode sidste år. De samlede frie pengestrømme forløber som forventet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 413 millioner kroner primært vedrørende aktietilbagekøbsprogrammer samt udbetalt udbytte.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 12.077 millioner kroner pr. 30. juni 2012 mod 12.845 millioner kroner pr. 30. juni 2011. Faldet skyldes en forbedret nettoarbejdskapital.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12 måneders periode udgør 19,9 % mod 17,9 % i den tilsvarende periode af 2011. Stigningen skyldes højere EBITA samt lavere investeret kapital.

Påvirkning af sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentlig omfang påvirket af sæsonudsving.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen for halvårsrapporten.

Kapitalnedsættelse

DSV har den 18. april 2012 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital. Nedsættelsen er gennemført i overensstemmelse med beslutningen på selskabets ordinære generalforsamling den 21. marts 2012 om at nedsætte aktiekapitalen med nominelt 2.000.000 kroner. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 188.000.000 kroner, svarende til 188.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. med én stemmeret pr. aktie. Kapitalnedsættelsen er sket ved annullering af 2.000.000 stk. egne aktier.

Efter afslutning af det seneste aktietilbagekøbsprogram den 30. juli 2012 ejer DSV i alt 6.171.578 stk. egne aktier á nominelt 1 kr. i DSV A/S, svarende til 3,28 % af det samlede antal udstedte aktier.

Væsentlige risici

Koncernens risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2011, hvortil der henvises.

Som tidligere omtalt har DSV, i lighed med en række andre internationale transportkoncerner, modtaget henvendelse og forespørgsler fra konkurrencemyndighederne vedrørende påståede brud på konkurrencelovgivningen. Enkelte sager er afgjort, herunder de 2 sager omtalt i selskabsmeddelelse nr. 443 og 445.

Sagerne forventes samlet ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Forventninger til 2012

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2012, med undtagelse af den forventede effektive skatteprocent for året. Der forventes således:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 10.000 – 10.500 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) forventes at ligge i niveauet 2.500 – 2.700 millioner kroner
- Særlige poster forventes at udgøre 250 millioner kroner
- Finansielle poster forventes at udgøre 300 millioner kroner
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 29,0 % i 2012, mod tidligere 27,0 %. For de kommende år forventes det fortsat, at den effektive skatteprocent vil ligge på ca. 27,0 %.
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder forventes at udgøre omkring 1.600 – 1.800 millioner kroner

På baggrund af markedsudviklingen i første halvdel af 2012 samt forventningerne til resten af året nedjusteres forventningerne til markedsvæksten i transportvolumen for hele 2012.

FORVENTET MARKEDSVÆKST I TRANSPORTVOLUMEN, 2012

	Tidligere	Justeret
Søfragt – TEU	4-5 %	3-4 %
Luftfragt – ton	0 %	-3-4 %
Road	1-2 %	0 %
Solutions	1-2 %	1-2 %

Ovenstående forventninger er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder. Væsentlige faktorer, som kan påvirke koncernens faktiske resultater, er blandt andet, men ikke begrænset til, uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold, ændret efterspørgsel efter DSV's ydelser, branchekonsolidering og effekter ved køb og salg af virksomheder samt øvrige væsentlige forhold herunder ændringer i rente- og valutakursudvikling. Disse forhold kan medføre, at koncernens faktiske udvikling og resultater kan afvige fra de anførte forventninger.

Air & Sea division

Aktiviteter

Air & Sea divisionen er specialiseret i godstransport med fly og skib. Divisionen har et globalt netværk, og de primære fokusområder er transport mellem Fjernøsten, Europa og Nordamerika. Ud over de traditionelle fragtservices har divisionen en projektafdeling.

Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er outsourcet til underleverandører.



” Den organiske vækst i EBITA i andet kvartal af 2012 udgør ca. 3 % i forhold til samme periode sidste år.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Nettoomsætning	4.743	5.048	9.408	9.462
Direkte omkostninger	3.723	3.960	7.423	7.376
Bruttofortjeneste	1.020	1.088	1.985	2.086
Andre eksterne omkostninger	206	224	411	438
Personaleomkostninger	436	456	873	909
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	378	408	701	739
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	20	19	39	39
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	13	13	26	26
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	345	376	636	674

NØGLETAL

	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Bruttomargin, %	21,5	21,6	21,1	22,0
Conversion ratio, %	33,8	34,6	32,0	32,3
EBITA margin, %	7,3	7,4	6,8	7,1
Antal ansatte ultimo			6.010	6.016
Investeret kapital i alt, DKK mio.			6.386	5.960
Arbejdskapital, DKK mio.			539	637
ROIC, %			20,1	22,6

Markedsudvikling

Globalt har markedet for containertransport med søfragt i første halvår af 2012 udvist en svag vækst, mens luftfragtmarkedet har været præget af tilbagegang. Det er fortsat vækstmarkederne i bl.a. Asien og Sydamerika, der leverer den bedste udvikling i fragtmængderne, mens specielt import til Europa, herunder særligt Sydeuropa, har været faldende.

Divisionens udvikling i forhold til markedet i andet kvartal af 2012 er en forbedring i forhold til udviklingen i det foregående kvartal. Der er i divisionen fortsat høj fokus på initiativer, der skal styrke DSV's markedsposition.

Divisionen har i første halvår af 2012 realiseret et fald i søfragtvolumen (TEU) på ca. 1 % i forhold til samme periode i 2011. Det globale marked vurderes at være steget ca. 3-4 % i samme periode. I andet kvartal af 2012 har divisionen realiseret en stigning i søfragtvolumen på 1 % mod en markedsudvikling på 3-4 %.

Luftfragtvolumen (ton) i første halvår af 2012 er for divisionen faldet med ca. 3 % i forhold til samme periode i 2011. Dette vurderes at være lidt bedre end markedsudviklingen. I andet kvartal af 2012 er divisionens volumen faldet ca. 3 %, mens markedet vurderes at være faldet 4-5 %.

Divisionen har en målsætning om at øge transportvolumen mere end markedsvæksten og dermed tage markedsandele. Det er samtidig en klar målsætning at vækst og vundne markedsandele opnås på vilkår, der sikrer, at ny transportvolumen bidrager positivt til divisions resultat.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen er i de første 6 måneder af 2012 faldet 2,2 % i forhold til samme periode sidste år, når der korrigeres for køb og salg af aktiviteter samt valutakursudvikling. Faldet skyldes primært lavere volumen samt lavere gennemsnitlige fragtrater hos rederier og luftfartsselskaber i begyndelsen af året. I andet kvartal af 2012 udgør den organiske vækst i nettoomsætningen 2,9 %, og denne stigning kan primært henføres til stigende søfragtrater i perioden.

Bruttofortjeneste

Divisionen har opnået en organisk vækst i bruttofortjenesten på 2,9 % i de første 6 måneder af 2012 i forhold til samme periode sidste år. Fremgangen i indtjeningen pr. sending i forhold til samme periode sidste år har mere end opvejet den faldende volumen inden for både sø- og luftfragt.

I andet kvartal af 2012 udgør den organiske vækst i bruttofortjenesten 3,6 %, og stigningen er fortsat i høj grad et resultat af forbedret indtjening pr. sending i forhold til samme periode sidste år, inden for både sø- og luftfragt. Rederierne har fra 1. marts og i løbet af andet kvartal gennemført historisk høje ratestigninger, og det er meget tilfredsstillende at konstatere, at divisionen under disse markedsvilkår har fastholdt indtjeningen pr. sending på et højt niveau.

Air & Sea divisionens bruttomargin udgjorde 22,0 % i de første 6 måneder af 2012 mod 21,1 % for den tilsvarende periode i 2011. Den højere bruttomargin skyldes forbedret indtjening pr. sending samt effekten af de lavere gennemsnitlige fragtrater i første kvartal af 2012.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)

Den organiske vækst i EBITA i de første 6 måneder af 2012 udgør 1,7 %. Væksten er primært opnået i andet kvartal af 2012, hvor den organiske vækst udgør 3,0 %. Divisionen har i andet kvartal af 2012 opnået det hidtil bedste resultat for et kvartal. Det skyldes primært fremgang i Amerika og Asien, mens indtjeningen i Europa er realiseret på samme niveau som sidste år, på trods af vanskelige markedsvilkår, særligt i Sydeuropa.

Divisionens EBITA-margin i de første 6 måneder udgør 7,1 % mod 6,8 % i samme periode sidste år.

Conversion ratio udgør 32,3 % for første halvår af 2012 mod 32,0 % i tilsvarende periode 2011.

Nettoarbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 637 millioner kroner pr. 30. juni 2012 mod 539 millioner kroner pr. 30. juni 2011.

ORGANISK VÆKST

	Q2 2011	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	Q2 2012
Nettoomsætning	4.743	150	11	144	2,9%	5.048
Bruttofortjeneste	1.020	33	-3	38	3,6%	1.088
EBITA	345	20	-	11	3,0%	376
	YTD 2011					YTD 2012
Nettoomsætning	9.408	195	68	-209	-2,2%	9.462
Bruttofortjeneste	1.985	44	-1	58	2,9%	2.086
EBITA	636	27	-	11	1,7%	674

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Omsætning		Bruttofortjeneste		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin		Conversion ratio	
	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012
Europa	7.045	6.749	1.271	1.274	332	326	4,7	4,8	26,1	25,6
Asien	1.974	2.181	406	445	177	192	9,0	8,8	43,6	43,1
Amerika	1.615	1.630	310	358	157	182	9,7	11,2	50,6	50,8
Elimineringer mv.	-1.226	-1.098	-2	9	-30	-26	-	-	-	-
I alt	9.408	9.462	1.985	2.086	636	674	6,8	7,1	32,0	32,3

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luftfragt			
	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Nettoomsætning	2.651	2.976	5.366	5.523	2.092	2.072	4.042	3.939
Direkte omkostninger	2.080	2.356	4.246	4.328	1.643	1.604	3.177	3.048
Bruttofortjeneste	571	620	1.120	1.195	449	468	865	891
Bruttomargin, %	21,5	20,8	20,9	21,6	21,5	22,6	21,4	22,6
Volumen (TEU / Ton)	188.870	190.729	369.408	365.436	67.305	65.391	130.408	126.370

Road division

Aktiviteter

Road divisionen tilbyder transport af full loads, part loads samt stykgods i alle europæiske lande. Transportydelse udføres primært i DSV's eget netværk, og divisionen er repræsenteret i 32 lande i Europa. Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er i alt overvejende grad outsourcet til underleverandører.



” Den organiske vækst i EBITA udgør 13,9 % i første halvår af 2012 i forhold til samme periode sidste år.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Nettoomsætning	5.815	5.756	11.409	11.541
Direkte omkostninger	4.695	4.623	9.242	9.309
Bruttofortjeneste	1.120	1.133	2.167	2.232
Andre eksterne omkostninger	258	257	504	523
Personaleomkostninger	579	578	1.160	1.154
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	283	298	503	555
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	34	29	71	62
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	4	5	8	9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	245	264	424	484

NØGLETAL

	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Bruttomargin, %	19,3	19,7	19,0	19,3
Conversion ratio, %	21,9	23,3	19,6	21,7
EBITA margin, %	4,2	4,6	3,7	4,2
Antal ansatte ultimo			9.731	9.616
Investeret kapital i alt, DKK mio.			3.916	3.903
Arbejdskapital, DKK mio.			-210	-467
ROIC, %			20,4	22,9

Markedsudvikling

Markedsudviklingen i Europa er fortsat kendetegnet af regionale forskelle; det meste af Sydeuropa oplever fald i transportmængderne, mens udviklingen i Nord- og Østeuropa har været bedre. Markedsudviklingen i andet kvartal af 2012 har været svagere end i første kvartal på de fleste europæiske markeder.

Divisionens volumen (målt på antal sendinger) er i første halvår af 2012 steget med ca. 2 % i forhold til samme periode i 2011. Markedet generelt vurderes at være faldet 1-2 % i samme periode. I andet kvartal af 2012 er divisionens volumen steget ca. 1 %, mens markedet vurderes at være faldet ca. 1-2 % i samme periode.

Samlet vurderes det således, at Road divisionen har været i stand til at tage markedsandele på de fleste markeder.

Nettoomsætning

Road divisionen har i de første 6 måneder af 2012 opnået en organisk vækst i nettoomsætningen på 1,2 % i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært højere volumen.

I andet kvartal af 2012 er omsætningen faldet 1,2 %, og faldet skyldes primært en ændring af produktmix. Divisionen har opnået en stigning inden for national distribution, hvor omsætningen pr. sending er lavere end for internationale transporter.

Bruttofortjeneste

Road divisionen har opnået en organisk vækst i bruttofortjenesten på 2,9 % i første halvår af 2012 sammenholdt med samme periode sidste år.

Stigningen er en konsekvens af højere volumen, og samtidig har divisionen formået at forbedre den gennemsnitlige indtjening pr. sending. Denne forbedring er en konsekvens af divisionens fortsatte arbejde med at optimere indkøb og planlægning af transporterne, således at transportudstyr og terminaler udnyttes bedst muligt. Samtidig har divisionen afviklet enkelte urentable kundecontrakter eller gennemført prisstigninger, der har medført, at aftalerne nu er rentable.

Divisionens bruttomargin udgør 19,3 % i første halvår af 2012, mod 19,0 % i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)

Den organiske vækst i EBITA udgør 13,9 % i første halvår af 2012 i forhold til samme periode sidste år. I andet kvartal af 2012 udgør den organiske vækst i EBITA 7,8 %.

Divisionens EBITA-margin udgør 4,2 % i de første 6 måneder af 2012 mod 3,7 % i samme periode sidste år.

Conversion ratio udgør 21,7 % for de første 6 måneder af 2012 mod 19,6 % i tilsvarende periode 2011.

Der er høj fokus på at effektivisere arbejdsprocesser og tilpasse omkostningerne i Road divisionen, hvilket afspejles i en fortsat forbedret produktivitet og dermed en højere conversion ratio. Denne proces fortsætter bl.a. i forbindelse med gennemførelsen af Project Operational Excellence.

Nettoarbejdskapital

Road divisionen har en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 467 millioner kroner pr. 30. juni 2012 mod en negativ nettoarbejdskapital på 210 millioner kroner pr. 30. juni 2011.

ORGANISK VÆKST

	Q2 2011	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	Q2 2012
Nettoomsætning	5.815	10	-	-69	-1,2%	5.756
Bruttofortjeneste	1.120	2	-	11	1,0%	1.133
EBITA	245	-	-	19	7,8%	264
	YTD 2011					YTD 2012
Nettoomsætning	11.409	-4	-	136	1,2%	11.541
Bruttofortjeneste	2.167	3	-	62	2,9%	2.232
EBITA	424	1	-	59	13,9%	484

Solutions division

Aktiviteter

Solutions divisionen beskæftiger sig med logistikløsninger herunder fragtstyring, outsourcing af lager- og toldhåndtering, distribution samt en lang række serviceydelser i relation til kundernes forsyningskæder. Disse services henvender sig hovedsageligt til større virksomheder inden for mærkevarer.



”EBITA for de første 6 måneder af 2012 udgør 114 millioner kroner mod 134 millioner kroner i første halvår 2011.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Nettoomsætning	1.259	1.275	2.507	2.560
Direkte omkostninger	887	914	1.766	1.848
Bruttofortjeneste	372	361	741	712
Andre eksterne omkostninger	141	124	275	247
Personaleomkostninger	128	141	259	279
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	103	96	207	186
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	29	28	55	54
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	9	9	18	18
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	65	59	134	114

NØGLETAL

	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Bruttomargin, %	29,5	28,3	29,6	27,8
Conversion ratio, %	17,5	16,3	18,1	16,0
EBITA margin, %	5,2	4,6	5,3	4,5
Antal ansatte ultimo			5.319	5.405
Investeret kapital i alt, DKK mio.			2.347	1.991
Arbejdskapital, DKK mio.			153	121
ROIC, %			11,0	11,9

Markedsudvikling

Markedsudviklingen i første halvår af 2012 har været præget af den svage økonomiske udvikling, særligt i Sydeuropa. Markedet for logistikløsninger har samlet udvist en svag vækst, men er fortsat præget af overkapacitet i flere områder, hvilket medfører prispres i forbindelse med genforhandling af kontrakter.

Divisionens volumen (målt på antal ordrelinjer) for de første 6 måneder af 2012 er steget ca. 2 % i forhold til første halvår 2011. Det europæiske marked som helhed vurderes at være steget ca. 1-2 % i forhold til samme periode sidste år. I andet kvartal af 2012 er divisionens volumen steget ca. 1 %, hvilket vurderes at være på niveau med markedsudviklingen.

Nettoomsætning

Solutions divisionen har opnået en organisk vækst i nettoomsætning på 2,0 % i de første 6 måneder af 2012 i forhold til samme periode sidste år. Den organiske vækst i andet kvartal af 2012 udgør 1,0 %. Stigningen skyldes primært højere aktivitetsniveau på markeder, hvor divisionen har vundet nye kontrakter, hvilket har kompenseret for et fald i aktivitetsniveauet i Sydeuropa, særligt i Italien, som er et vigtigt marked for divisionen.

Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttofortjeneste udgør 712 millioner kroner i første halvår 2012 mod 741 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til et fald på 4,0 %. I andet kvartal af 2012 udgjorde faldet 3,2 % i forhold til andet kvartal 2011. Udviklingen i bruttofortjenesten er påvirket af omkostninger i forbindelse med implementeringen af nye kunder og

sammenlægning af faciliteter. Omkostningerne hertil har været lavere i andet kvartal af 2012 end i det foregående kvartal.

Solutions divisionens bruttomargin udgør 27,8 % i de første 6 måneder af 2012 mod 29,6 % i den tilsvarende periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)

EBITA for de første 6 måneder af 2012 udgør 114 millioner kroner mod 134 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til fald på 14,9 %. I andet kvartal udgjorde faldet 9,2 %. Faldet kan primært henføres til den lavere bruttofortjeneste.

Divisionens EBITA-margin i de første 6 måneder af 2012 udgør 4,5 % mod 5,3 % i samme periode sidste år.

Conversion ratio udgør 16,0 % for første halvår af 2012 mod 18,1 % i den tilsvarende periode 2011.

Der er i andet kvartal udnævnt ny direktør for divisionen. Den nye ledelse forventes at fortsætte og styrke udviklingen i divisionen.

Nettoarbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 121 millioner kroner pr. 30. juni 2012 mod 153 millioner kroner pr. 30. juni 2011.

ORGANISK VÆKST

	Q2 2011	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	Q2 2012
Nettoomsætning	1.259	3	-	13	1,0%	1.275
Bruttofortjeneste	372	1	-	-12	-3,2%	361
EBITA	65	-	-	-6	-9,2%	59
	YTD 2011					YTD 2012
Nettoomsætning	2.507	3	-	50	2,0%	2.560
Bruttofortjeneste	741	1	-	-30	-4,0%	712
EBITA	134	-	-	-20	-14,9%	114

Anvendt regnskabspraksis og ledelsespåtegning

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet for 2011. Koncernregnskabet for 2011 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

DSV A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregningen og måling i 2012 eller forventes at påvirke DSV A/S.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregning af aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2011.

Finanskalender

For regnskabsåret 2012 gælder følgende finanskalender for den resterende periode:

FINANSKALENDER

Børsmeddelelse	Dato	Stilleperiode opstart
3. kvartal 2012	25. oktober 2012	28. september 2012

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for DSV A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

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

Brøndby, den 31. juli 2012

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Erik B. Pedersen
Næstformand

Kaj Christiansen

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Thomas Plenborg

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Nettoomsætning	11.089	11.372	21.882	22.191
Direkte omkostninger	8.589	8.794	17.010	17.178
Bruttofortjeneste	2.500	2.578	4.872	5.013
Andre eksterne omkostninger	510	521	1.011	1.036
Personaleomkostninger	1.206	1.238	2.410	2.468
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	784	819	1.451	1.509
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	135	132	268	267
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	649	687	1.183	1.242
Særlige poster, netto	-	-	-	-251
Resultat af primær drift (EBIT)	649	687	1.183	991
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-1	1	3
Finansielle indtægter	31	24	56	50
Finansielle omkostninger	138	98	271	209
Resultat før skat	542	612	969	835
Skat af periodens resultat	152	182	266	243
Periodens resultat	390	430	703	592
Resultat for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	386	430	697	591
Minoritetsinteresser	4	-	6	1
Resultat pr. aktie:				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	1,93	2,33	3,45	3,20
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	1,91	2,32	3,42	3,18

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q2 2011	Q2 2012	YTD 2011	YTD 2012
Periodens resultat	390	430	703	592
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	36	-6	17	4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-23	-35	63	-51
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	16	14	29	27
Skat af anden totalindkomst	1	6	-20	6
Anden totalindkomst efter skat	30	-21	89	-14
Totalindkomst i alt	420	409	792	578
Opgørelse af totalindkomsten fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	416	409	788	577
Minoritetsinteresser	4	-	4	1
I alt	420	409	792	578

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2012
Immaterielle aktiver	8.713	8.683	8.644
Materielle aktiver	4.311	4.503	4.546
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	26	25
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	132	144	128
Udskudt skatteaktiv	461	430	434
Langfristede aktiver i alt	13.638	13.786	13.777
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	8.614	8.565	9.151
Likvider og likvide reserver	387	367	432
Aktiver bestemt for salg	30	16	15
Kortfristede aktiver i alt	9.031	8.948	9.598
Aktiver i alt	22.669	22.734	23.375

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2012
Aktiekapital	204	190	188
Reserver	5.810	5.089	5.068
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.014	5.279	5.256
Minoritetsinteresser	37	30	31
Egenkapital i alt	6.051	5.309	5.287
Udskudt skat	564	527	472
Pensioner og lignende forpligtelser	855	975	979
Hensatte forpligtelser	391	391	422
Finansielle forpligtelser	5.614	6.091	6.086
Langfristede forpligtelser i alt	7.424	7.984	7.959
Hensatte forpligtelser	184	215	274
Finansielle forpligtelser	791	861	1.059
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	7.957	7.938	8.649
Selskabsskat	262	427	147
Kortfristede forpligtelser i alt	9.194	9.441	10.129
Forpligtelser i alt	16.618	17.425	18.088
Passiver i alt	22.669	22.734	23.375

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	YTD 2011	YTD 2012
Periodens resultat før skat	969	835
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	268	267
Aktiebaseret vederlæggelse	16	19
Særlige poster	-	8
Ændring i hensatte forpligtelser	-72	82
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1	-3
Finansielle indtægter	-56	-50
Finansielle omkostninger	271	208
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	1.395	1.366
Ændring i arbejdskapital, eksklusiv forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-207	126
Finansielle indtægter, betalt	56	50
Finansielle omkostninger, betalt	-271	-232
Betalt selskabsskat	-270	-581
Pengestrøm fra driftsaktivitet	703	729
Køb af immaterielle aktiver	-43	-57
Køb af materielle aktiver	-182	-221
Salg af materielle aktiver	638	41
Salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-	12
Køb af dattervirksomheder/aktiviteter	-36	-
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-1	24
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	376	-201
Frie pengestrømme	1.079	528
Provenu ved optagelse/afdrag af langfristede forpligtelser, netto	544	221
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-413	-30
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-105	-190
Køb og salg af egne aktier, netto	-1.153	-419
Øvrige transaktioner med kapitalejerne	1	5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.126	-413
Periodens pengestrøm	-47	115
Likvide beholdninger, primo	363	367
Periodens pengestrøm	-47	115
Valutakursreguleringer	71	-50
Likvider beholdninger, ultimo	387	432

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af balance og resultatopgørelse.

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 30. JUNI 2011

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	209	-110	66	6.279	105	6.549	36	6.585
Periodens resultat	-	-	-	697	-	697	6	703
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	19	-	-	19	-2	17
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	63	-	-	-	63	-	63
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	29	-	-	-	29	-	29
Skat af anden totalindkomst	-	-20	-	-	-	-20	-	-20
Anden totalindkomst i alt	-	72	19	-	-	91	-2	89
Totalindkomst i alt for perioden	-	72	19	697	-	788	4	792
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	16	-	16	-	16
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-105	-105	-3	-108
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-1.239	-	-1.239	-	-1.239
Kapitalnedsættelse	-5	-	-	5	-	-	-	-
Andre reguleringer	-	-	-	4	-	4	-	4
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	1	-	1	-	1
Transaktioner med ejere i alt	-5	-	-	-1.213	-105	-1.323	-3	-1.326
Egenkapital pr. 30. juni 2011	204	-38	85	5.763	-	6.014	37	6.051

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 30. JUNI 2012

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-106	58	5.032	105	5.279	30	5.309
Periodens resultat	-	-	-	591	-	591	1	592
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	4	-	-	4	-	4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-51	-	-	-	-51	-	-51
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	27	-	-	-	27	-	27
Skat af anden totalindkomst	-	6	-	-	-	6	-	6
Anden totalindkomst i alt	-	-18	4	-	-	-14	-	-14
Totalindkomst i alt for perioden	-	-18	4	591	-	577	1	578
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	19	-	19	-	19
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-190	-190	-	-190
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-430	-	-430	-	-430
Andre reguleringer	-	-	-	-86	85	-1	-	-1
Kapitalnedsættelse	-2	-	-	2	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	5	-	5	-	5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Transaktioner med ejere i alt	-2	-	-	-493	-105	-600	-	-600
Egenkapital pr. 30. juni 2012	188	-124	62	5.130	-	5.256	31	5.287

SEGMENTOPLYSNINGER - AKTIVITETER

Resultatoversigt (DKK mio.)	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Moder		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		I alt	
	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012
Omsætning	9.408	9.462	11.409	11.541	2.507	2.560	228	237	-	49	23.552	23.849
Intern omsætning	-433	-374	-827	-856	-182	-160	-228	-237	3	-31	-1.670	-1.658
Nettoomsætning	8.975	9.088	10.582	10.685	2.325	2.400	-	-	3	18	21.882	22.191
Bruttofortjeneste	1.985	2.086	2.167	2.232	741	712	-21	-	-248	-17	4.872	5.013
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	636	674	424	484	134	114	-19	-34	8	4	1.183	1.242
Resultat før skat (EBT)	636	674	424	484	134	114	-19	-34	-206	-403	969	835
Aktiver i alt	12.919	13.137	10.213	12.138	4.276	3.705	17.171	17.842	-21.910	-23.447	22.669	23.375

NØGLETAL

	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Moder		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		I alt	
	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2011	YTD 2012
Bruttomargin	21,1%	22,0%	19,0%	19,3%	29,6%	27,8%	-	-	-	-	22,3%	22,6%
EBITA margin	6,8%	7,1%	3,7%	4,2%	5,3%	4,5%	-	-	-	-	5,4%	5,6%
Conversion ratio	32,0%	32,3%	19,6%	21,7%	18,1%	16,0%	-	-	-	-	24,3%	24,8%