

DELÅRSRAPPORT

1. halvår 2016

Selskabsmeddelelse nr. 637

5. august 2016

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016

(DKK mio.)	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	17.606	13.127	32.925	25.728
Bruttofortjeneste	4.214	2.887	7.821	5.569
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	900	809	1.543	1.450
Overskudsgrad	5,1%	6,2%	4,7%	5,6%
Conversion ratio	21,4%	28,0%	19,7%	26,0%
Særlige poster, nettoomkostninger	341	-	711	-
Resultat før skat	455	710	774	1.279
Justeret resultat for perioden	610	560	1.137	1.014
Regulerede frie pengestrømme			756	1.192
Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden	3,27	3,27	6,11	5,93

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Med over 10% vækst i indtjeningen er vi meget tilfredse med udviklingen i andet kvartal. DSV har fortsat den gode udvikling, og UTi's negative driftsresultat er neutraliseret kun 5 måneder efter overtagelsen. Integrationen går hurtigere, end vi oprindeligt forventede, og vi er nået mere end halvvejs med sammenlægning af kontorer og it-systemer. UTi's og DSV's medarbejdere og forretning bliver trin for trin forenet over hele verden, og det er fantastisk at se, at vores nye kolleger er meget motiverede for at blive en del af DSV-kulturen – det er afgørende for en succesfuld integration."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2016 justeres som følger:

- Resultat af primær drift før særlige poster forventes i niveauet 3.300 - 3.500 millioner kroner (tidligere 3.100 - 3.500 millioner kroner)

Øvrige forventninger er uændrede.

Henvendelse vedrørende delårsrapporten rettes til:

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen, telefon 43 20 30 40

Finansdirektør Jens H. Lund, telefon 43 20 30 40

Direktør for Investor Relations Flemming Ole Nielsen, telefon 43 20 33 92 eller e-mail investor@dsv.com

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

Med venlig hilsen
DSV A/S

Hoved- og nøgletal*

	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	17.606	13.127	32.925	25.728
Bruttofortjeneste	4.214	2.887	7.821	5.569
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.109	939	1.929	1.708
Resultat af primær drift før særlige poster	900	809	1.543	1.450
Særlige poster, nettoomkostninger	341	-	711	-
Finansielle poster, nettoomkostninger	104	99	58	171
Resultat før skat	455	710	774	1.279
Periodens resultat	333	533	566	960
Justeret resultat for perioden	610	560	1.137	1.014
Balance (DKK mio.)				
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen			11.892	6.360
Balance			38.931	24.057
Egenkapital			11.899	6.390
Nettoarbejdskapital			1.422	503
Nettorentebærende gæld			8.750	5.313
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			21.590	11.668
Bruttoinvestering i materielle aktiver			145	255
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			652	1.082
Investeringsaktivitet			-4.741	110
Frie pengestrømme			-4.089	1.192
Regulerede frie pengestrømme			756	1.192
Finansieringsaktivitet			1.203	-1.226
Aktietilbagekøb			-	-702
Udbetalt udbytte			-327	-283
Periodens pengestrøm			-2.886	-34
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin	23,9	22,0	23,8	21,6
Overskudsgrad	5,1	6,2	4,7	5,6
Conversion ratio	21,4	28,0	19,7	26,0
Effektiv skatteprocent	26,8	24,9	26,9	24,9
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer			18,9	23,9
Egenkapitalforrentning			18,2	29,7
Soliditetsgrad			30,5	26,4
Finansiell gearing			2,3	1,6
Aktienøgletal				
Resultat pr. aktie for perioden	1,77	3,14	3,04	5,65
Resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder			9,36	10,96
Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden	3,27	3,27	6,11	5,93
Udvandet justeret resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder			13,03	11,55
Antal udstedte aktier (tusind)			190.000	175.000
Antal egne aktier (tusind)			4.719	6.621
Gennemsnitligt antal udestående aktier (tusind) for perioden	184.886	169.359	184.446	169.484
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			177.426	170.508
Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier (tusind) for perioden	186.736	171.051	186.232	171.063
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			179.125	171.702
Noteret kurs ultimo perioden for aktier (DKK)			280,20	216,80
Medarbejdere				
Antal fuldtidsansatte ultimo			43.593	22.467

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Koncernårsrapport 2015, side 78-79.

Ledelsesberetning

Koncernen har i første halvår af 2016 realiseret en bruttofortjeneste på 7.821 millioner kroner mod 5.569 millioner kroner i samme periode sidste år. Væksten kan primært henføres til købet af UTi. Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 1.543 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 1.450 millioner kroner i samme periode sidste år.

Integrationen af UTi forløber godt og er på visse områder foran planerne. Derfor forventes det, at 40% af de samlede synergier på 1,5 milliarder kroner kan realiseres allerede i 2016 (mod tidligere forventet 30%).

” I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 900 millioner kroner mod 809 millioner kroner sidste år



Integration af UTi Worldwide Inc.

Købet af UTi Worldwide Inc. blev endeligt gennemført den 22. januar 2016, og UTi er herefter indregnet i DSV's koncernregnskab. UTi indgår således i hele andet kvartal af 2016, men kun delvist (ca. 2 måneder) i årets første kvartal.

Arbejdet med at integrere UTi, herunder at realisere synergier og tilpasse de juridiske og finansielle strukturer, er nu i fuld gang. Processen gennemføres med fokus på at opretholde et højt serviceniveau over for kunderne i overgangsfasen. Størstedelen af integrationen forventes gennemført inden for de første 12 måneder, og inden for 24 måneder efter overtagelsen forventes integrationen fuldt gennemført. De finansielle synergier forventes fuldt realiseret inden for en treårig periode efter overtagelsen.

UTi's aktiviteter indregnes fra start i DSV's eksisterende divisionsstruktur og er baseret på UTi's segmentopdeling i Freight Forwarding (indregnes i Air & Sea), Contract Logistics (indregnes i Solutions) og Distribution (indregnes i Road). UTi havde derudover en særskilt segmentrapportering for en række koncernfunktioner. I overensstemmelse med DSV's sædvanlige praksis vil disse omkostninger fremover blive allokert til de enkelte segmenter ved hjælp af aktivitetsbaserede fordelingsnøgler.

I forbindelse med indregningen opgøres de overtagne nettoaktiver til dagsværdi, og regnskabspraksis tilpasses DSV's praksis. Det medfører bl.a. en ændret opgørelse af bruttofortjenesten, tilpasning af afskrivninger, mv., i forhold til UTi's historiske tal. Indregningen indebærer, at ledelsen har foretaget en række regnskabsmæssige skøn baseret på nuværende viden.

I takt med at integrationen skrider frem, kan ny viden og forbedret datakvalitet medføre ændringer i de foretagne regnskabsmæssige skøn. Det indebærer også, at der vil kunne forekomme ændringer til fordelingen af aktiviteter og antal medarbejdere mellem segmenterne (divisionerne).

Da integrationen indebærer, at fragtvolumen flyttes til fælles it-platforme, og administrationer sammenlægges, er der fra andet kvartal af 2016 ikke en separat rapportering af tilkøbt vækst og finansielle resultater i de enkelte segmenter.

Periodens resultat

Nettoomsætning

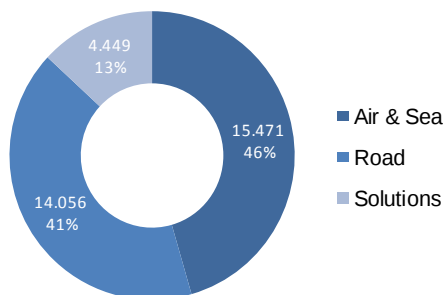
DSV har i første halvår af 2016 realiseret en nettoomsætning på 32.925 millioner kroner mod 25.728 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2015. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 29,9%.

I andet kvartal af 2016 udgjorde omsætningen 17.606 millioner kroner mod 13.127 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 36,7%.

Væksten kan primært henføres til købet af UTi, der er indregnet i koncernregnskabet fra overtagelsen ultimo januar 2016. UTi har størst indvirkning på Air & Sea-divisionen, men har også bidraget til aktiviteten i både Road og Solutions.

I forhold til samme periode sidste år er nettoomsætningen negativt påvirket af lavere gennemsnitlige fragtrater og brændstofpriser samt lavere valutakurser.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2016 (DKK mio.)



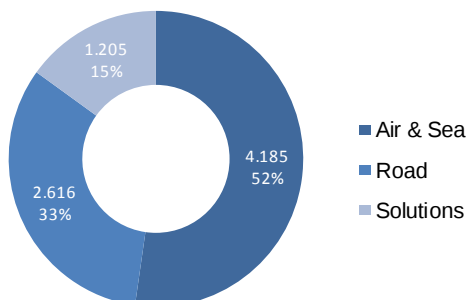
Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 7.821 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 5.569 millioner kroner for den tilsvarende periode af 2015. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 42,6%.

I andet kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 4.214 millioner kroner mod 2.887 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 48,8%.

Væksten kan primært henføres til købet af UTi. Samtidig har den hidtidige DSV-forretning fortsat den gode udvikling med vækst i antal sendinger.

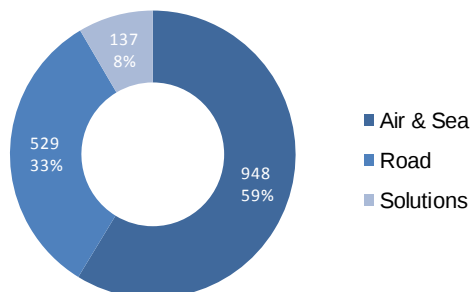
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2016 (DKK mio.)



Koncernens bruttomargin i første halvår af 2016 udgjorde 23,8% mod 21,6% i samme periode i 2015. Stigningen kan primært henføres til Air & Sea-divisionen, hvor de lavere gennemsnitlige fragtrater har medført en lavere nettoomsætning og dermed en højere bruttomargin. Herudover har UTi-aktiviteterne en højere gennemsnitlig bruttomargin.

Valutakursudviklingen påvirkede bruttofortjenesten negativt med 83 millioner kroner i andet kvartal af 2016 og 119 millioner kroner i første halvår.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER ÅTD 2016 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 1.543 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 1.450 i samme periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 9,1%.

I andet kvartal af 2016 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster 900 millioner kroner mod 809 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Reguleret for valutakurseffekt udgjorde væksten i perioden 15,2%.

Valutakursudviklingen påvirkede resultat af primær drift før særlige poster negativt med 32 millioner kroner i andet kvartal af 2016 og 39 millioner kroner i første halvår.

Conversion ratio udgjorde 19,7% i første halvår af 2016 mod 26,0% i den tilsvarende periode i 2015. Udviklingen kan henføres til UTi, der i første omgang trækker koncernens samlede margin ned. I takt med at integrationen gennemføres, og synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Overskudsgraden (før særlige poster) udgjorde 4,7% i første halvår af 2016 mod 5,6% i samme periode sidste år.

UTi var tabsgivende på overtagelsestidspunktet, men som følge af de gennemførte integrationstiltag skønnes resultatpåvirkningen (EBIT før særlige poster) samlet at være neutral i første halvår af 2016.

Sammenlægning af kontorer og kommercielle aktiviteter er i god fremdrift og omfatter især aktiviteterne i UTi's Freight Forwarding og DSV's Air & Sea-division. Som en vigtig del af UTi-integrationen sker der endvidere en sammenlægning af de to koncerners administrative funktioner, herunder it, finans, kommercielle funktioner og globalt hovedkvarter.

I overensstemmelse med tidligere udmeldinger forventer koncernen at opnå synergier i niveauet 1,5 milliarder kroner, der forventes realiseret inden for en treårig periode. Som følge af god fremdrift i integrationsprocessen forventes ca. 40% af synergierne realiseret i 2016 (tidligere forventedes 30% i 2016), mens 40% forventes realiseret i 2017 og de resterende 20% i 2018.

I løbet af 2019 og 2020 forventes yderligere optimering og synergier, således at de langsigtede finansielle målsætninger opnås.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde en omkostning på 711 millioner kroner i første halvår af 2016. I andet kvartal af 2016 udgjorde særlige poster en omkostning på 341 millioner kroner.

Omkostningerne vedrører primært integrationen af UTi, herunder transaktions- og restruktureringsomkostninger.

I overensstemmelse med de tidligere udmeldinger forventes de samlede integrationsomkostninger at beløbe sig til 1,5 milliarder kroner, hvoraf ca. 2/3 forventes udgiftsført i 2016 – i takt med at integrationen gennemføres. Den resterende del forventes udgiftsført i 2017.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 58 millioner kroner i første halvår af 2016. Halvåret er påvirket af en ekstraordinær valutakursgevinst på 122 millioner kroner, der blev indregnet i første kvartal af 2016. Gevinsten er opstået i forbindelsen med købet af UTi og den efterfølgende interne omstrukturering.

I andet kvartal af 2016 udgjorde finansielle poster en nettoudgift på 104 millioner kroner og var på forventet niveau.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent udgjorde 26,9 i første halvår af 2016 og er påvirket af overtagelsen af UTi, hvor visse integrationsomkostninger ikke er fuldt fradragsberettigede.

I de kommende år er det fortsat forventningen, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge i niveauet 25,0.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 566 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 960 millioner kroner i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært særlige poster i forbindelse med integrationen, der dog delvist modsvares af forbedret resultat af primær drift samt lavere finansielle omkostninger.

Justeret resultat

Det justerede resultat udgjorde 1.137 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 1.014 millioner kroner i samme halvår sidste år. Justeret resultat er aktionærenes andel af årets resultat reguleret for amortisering af kunderelationer (56 millioner kroner i halvåret), omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse (22 millioner kroner i halvåret) samt særlige poster (711 millioner kroner i halvåret). Der beregnes skatteeffekt af justeringerne.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for første halvår af 2016 udgjorde 6,11 kroner og steg 3,0% i forhold til den tilsvarende periode i 2015. Stigningen skyldes et højere justeret resultat, hvilket mere end opvejer, at det gennemsnitlige antal aktier er steget som følge af den gennemførte kapitalforhøjelse i slutningen af 2015.

For den seneste 12-måneders periode udgjorde udvandet justeret resultat pr. aktie 13,03 kroner mod 11,55 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 12,8%.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	Valutakurs-effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	2. kvartal 2016
Nettoomsætning	13.127	-345	4.824	36,7%	17.606
Bruttofortjeneste	2.887	-83	1.410	48,8%	4.214
Resultat af primær drift før særlige poster	809	-32	123	15,2%	900
	Å TD 2015				Å TD 2016
Nettoomsætning	25.728	-508	7.705	29,9%	32.925
Bruttofortjeneste	5.569	-119	2.371	42,6%	7.821
Resultat af primær drift før særlige poster	1.450	-39	132	9,1%	1.543

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 1.422 millioner kroner pr. 30. juni 2016 mod 503 millioner kroner pr. 30. juni 2015. Stigningen skyldes primært indregningen af UTi. Der er i forbindelse med integrationen stort fokus på at optimere pengebindingen i arbejdskapital. Generelt oplever vi et stigende pres på arbejdskapitalen i markedet.

I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 2,0% pr. 30. juni 2016.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 652 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 1.082 millioner kroner i samme periode i 2015. Udviklingen skyldes primært højere arbejdskapital samt udbetalinger til integrationsomkostninger (særlige poster).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde minus 4.741 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 110 millioner kroner i tilsvarende periode i 2015. Ændringen vedrører primært købet af UTi.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 1.203 millioner kroner i første halvår af 2016 mod minus 1.226 millioner kroner i tilsvarende periode i 2015. Ændringen vedrører primært finansieringen af UTi i 2016, mens der i 2015 blev foretaget aktietilbagekøb.

Regulerede frie pengestrømme

Regulerede frie pengestrømme udgjorde 756 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 1.192 millioner kroner i samme periode i 2015.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.929	1.708
Ændring i arbejdskapital	-359	22
Regulering for ikke-likvide poster	-114	-127
Regulering for øvrige driftsposter	-804	-521
Pengestrømme fra driftsaktivitet	652	1.082
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver mv.	-146	110
Køb og salg af dattervirksomheder, aktiviteter eksklusiv optaget gæld	-4.595	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.741	110
Frie pengestrømme	-4.089	1.192
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	1.330	-473
Allokering til aktionærer	-327	-985
Udnyttelse af optionsprogram mv.	200	232
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.203	-1.226
Periodens pengestrøm	-2.886	-34
Regulerede frie pengestrømme	756	1.192

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 30. juni 2016 udgjorde aktionærerne i DSV's andel af egenkapitalen 11.892 millioner kroner (31. december 2015: 11.809 millioner kroner).

Egenkapitalen er primært påvirket af periodens resultat, udloddet udbytte, salg af egne aktier (i forbindelse med medarbejderes udnyttelse af aktieoptioner) samt aktuarmæssige reguleringer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. juni 2016 4.719.248 stk., svarende til 2,48% af det samlede antal udstedte aktier på 190 millioner. Beholdningen af egne aktier pr. 5. august 2016 udgør 4.705.748 stk.

DSV har den 13. april 2016 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 2,5 millioner egne aktier. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 190 millioner kroner fordelt på 190 millioner aktier á nominelt 1 kroner.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgjorde 30,5% pr. 30. juni 2016 (30. juni 2015: 26,4%).

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Egenkapital primo	11.809	6.052
Periodens nettoresultat	560	958
Betalt udbytte	-327	-283
Køb/salg af egne aktier	192	-485
Aktuarmæssige reguleringer	-220	-
Øvrige reguleringer, netto	-122	118
Egenkapital 30. juni	11.892	6.360

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 8.750 millioner kroner pr. 30. juni 2016 mod 5.313 millioner kroner pr. 30. juni 2015. Stigningen skyldes købet af UTi.

Den finansielle gearing udgjorde 2,3 pr. 30. juni 2016 mod 1,6 i tilsvarende periode sidste år.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 3,3 år pr. 30. juni 2016 mod 4,7 år pr. 30. juni 2015.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 21.590 millioner kroner pr. 30. juni 2016 mod 11.668 millioner kroner pr. 30. juni 2015. Stigningen vedrører købet af UTi.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12-måneders periode udgjorde 18,9% mod 23,9% for samme periode pr. 30. juni 2015.

Påvirkning fra sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Forventninger til 2016

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2016 justeres som følger:

- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 3.300-3.500 millioner kroner (tidligere 3.100 – 3.500 millioner kroner).
- Finansielle omkostninger, netto, forventes at ligge i niveauet 450 millioner kroner, korrigeret for valutakursreguleringer (uændret).
- Effektiv skatteprocent forventes at ligge i niveauet 25,0% (uændret).

Justeringen af forventningerne til resultat af primær drift før særlige poster skal ses i lyset af, at integrationen af UTi forløber godt, og at synergierne realiseres hurtigere end forventet. Effekten af synergierne modsvares delvist af den negative udvikling på en række valutaer sammenholdt med kursniveauet i starten af 2016.

Forventningerne til 2016 forudsætter en stabil udvikling på de markeder, hvor koncernen opererer.

Valutakurs – forventninger til 2016

Forventningerne er baseret på kursniveauet for koncernens nøglevalutaer ved starten af august 2016.

Ovenstående forventninger er forbundet med risici og usikkerheder. Væsentlige faktorer, som kan påvirke koncernens faktiske resultater, er blandt andet, men ikke begrænset til, uforudset udvikling 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.

DSV Air & Sea

Aktiviteter

DSV Air & Sea er specialiseret i godstransport med fly og skib. Divisionen tilbyder traditionelle fragtservices og specialgodsløsninger gennem den særlige projektafdeling. Købet af UTi har medført en styrkelse af divisionens globale netværk og industrispecifikke løsninger.

Divisionen har i første halvår af 2016 realiseret et EBIT før særlige poster på 948 millioner kroner mod 890 millioner kroner sidste år. Væksten er realiseret på trods af, at de tilførte aktiviteter fra UTi i udgangspunktet var tabsgivende.



” I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 534 millioner kroner mod 502 millioner kroner sidste år

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	8.416	5.703	15.471	11.124
Direkte omkostninger	6.108	4.351	11.286	8.546
Bruttofortjeneste	2.308	1.352	4.185	2.578
Andre eksterne omkostninger	640	257	1.119	521
Personaleomkostninger	1.078	565	2.015	1.110
EBITDA før særlige poster	590	530	1.051	947
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	56	28	103	57
EBIT før særlige poster	534	502	948	890

NØGLETAL

	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Bruttomargin, %	27,4	23,7	27,1	23,2
Conversion ratio, %	23,1	37,1	22,7	34,5
Overskudsgrad, %	6,3	8,8	6,1	8,0
Antal ansatte ultimo			15.016	6.804
Investeret kapital i alt, DKK mio.			11.336	6.571
Arbejdskapital, DKK mio.			1.628	1.098
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %			22,1	25,9

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2015

	DSV 2. kvartal 2016	Marked 2. kvartal 2016	DSV ÅTD 2016	Marked ÅTD 2016
Søfragt – TEU	57%	2%	49%	2%
Luftfragt – ton	96%	2%	84%	0%

DSV's vækst omfatter både opkøbt og organisk vækst. Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har i første halvår af 2016 realiseret en vækst i søfragtvolumen (TEU) på 49% i forhold til samme periode i 2015.

For luftfragtvolumen (ton) har divisionen i første halvår af 2016 realiseret en vækst på 84% i forhold til samme periode i 2015.

Periodens vækst kan især henføres til UTi. Det er samtidig ledelsens vurdering, at DSV's hidtidige forretning har realiseret organisk vækst over markedsniveau.

Nettoomsætning

I første halvår af 2016 udgjorde nettoomsætningen 15.471 millioner kroner mod 11.124 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 8.416 millioner kroner mod 5.703 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten i nettoomsætningen kan primært henføres til UTi, der har tilført divisionen aktiviteter på globalt plan, med USA som det største enkelte land, men også med væsentlige aktiviteter i Europa, Fjernøsten og Afrika. UTi indgår med fuld effekt i andet kvartal af 2016, hvorimod første kvartal kun blev påvirket fra overtagelsesdagen ultimo januar 2016.

I forhold til samme periode sidste år er både DSV's og UTi's nettoomsætning negativt påvirket af lavere fragtrater og valutakurser.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 4.185 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 2.578 millioner kroner i samme periode sidste år. I andet kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 2.308 millioner kroner mod 1.352 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Ud over indregningen af UTi er bruttofortjenesten positivt påvirket af stigning i transportmængderne i den hidtidige DSV-forretning, hvor både sø- og luftfragt har udviklet sig positivt. Bruttofortjenesten pr. enhed (TEU og ton) ligger samlet på niveau med samme periode sidste år.

UTi og DSV opererede i udgangspunktet på to forskellige it-systemer og med forskellige principper for allokering af en række omkostninger. I forbindelse med integrationen overføres UTi's aktiviteter til DSV's it-plattform og allokeringsprincipper.

Det medfører, at datakvaliteten løbende forbedres, og at der vil kunne forekomme reguleringer til de indregnede UTi-aktiviteter.

Divisionens bruttomargin udgjorde 27,1% i første halvår af 2016 mod 23,2% i samme periode sidste år. Udviklingen kan primært henføres til lavere gennemsnitlige fragtrater.

Valutakursudviklingen påvirkede bruttofortjenesten negativt med 61 millioner kroner i andet kvartal af 2016 og 89 millioner kroner i første halvår.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 948 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 890 millioner i samme periode sidste år. I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 534 millioner kroner mod 502 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten er opnået på trods af, at UTi-aktiviteterne i udgangspunktet var tabsgivende. Udviklingen afspejler en stærk udvikling i den øvrige DSV-forretning samtidig med, at integrationen begynder at have en positiv effekt på UTi-aktiviteterne.

Conversion ratio udgjorde 22,7% i første halvår af 2016 mod 34,5% i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til UTi, der i første omgang trækker divisionens indtjeningsmargin ned. I takt med at integrationen gennemføres, og de forventede synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Overskudsgraden udgjorde 6,1% for første halvår af 2016 mod 8,0% i samme periode sidste år og er ligeledes påvirket af UTi-integrationen.

Valutakursudviklingen påvirkede EBIT før særlige poster negativt med 25 millioner kroner i andet kvartal af 2016 og 32 millioner kroner i første halvår.

Arbejdskapital

Air & Sea-divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 1.628 millioner kroner pr. 30. juni 2016 mod 1.098 millioner kroner pr. 30. juni 2015. Udviklingen kan primært henføres til indregningen af UTi.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	2. kvartal 2016
Nettoomsætning	5.703	-213	2.926	51,3%	8.416
Bruttofortjeneste	1.352	-61	1.017	75,2%	2.308
Resultat af primær drift før særlige poster	502	-25	57	11,4%	534
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	11.124	-322	4.669	42,0%	15.471
Bruttofortjeneste	2.578	-89	1.696	65,8%	4.185
Resultat af primær drift før særlige poster	890	-32	90	10,1%	948

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luftfragt			
	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	4.309	3.348	8.141	6.624	4.107	2.355	7.330	4.500
Direkte omkostninger	3.118	2.557	5.961	5.120	2.990	1.794	5.325	3.426
Bruttofortjeneste	1.191	791	2.180	1.504	1.117	561	2.005	1.074
Bruttomargin, %	27,6	23,6	26,8	22,7	27,2	23,8	27,4	23,9
Volumen (TEU / ton)	345.808	220.023	630.917	424.079	151.562	77.146	274.379	148.895
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3.443	3.595	3.456	3.547	7.371	7.273	7.307	7.215

DSV Road

Aktiviteter

DSV Road er med et komplet netværk i Europa blandt de tre største vejtransportvirksomheder. Divisionen tilbyder full- og partload samt stykgods-services og har med over 200 terminaler i Europa et stærkt netværk. Købet af UTi har tilført DSV Road aktiviteter primært i USA og Sydafrika.

Divisionen har i første halvår af 2016 realiseret et EBIT før særlige poster på 529 millioner kroner mod 479 millioner kroner sidste år.



” I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 310 millioner kroner mod 259 millioner kroner sidste år

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Å TD 2016	Å TD 2015
Nettoomsætning	7.368	6.298	14.056	12.420
Direkte omkostninger	6.009	5.115	11.440	10.105
Bruttofortjeneste	1.359	1.183	2.616	2.315
Andre eksterne omkostninger	314	273	646	547
Personaleomkostninger	691	619	1.361	1.225
EBITDA før særlige poster	354	291	609	543
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	44	32	80	64
EBIT før særlige poster	310	259	529	479

NØGLETAL

	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Å TD 2016	Å TD 2015
Bruttomargin, %	18,4	18,8	18,6	18,6
Conversion ratio, %	22,8	21,9	20,2	20,7
Overskudsgrad, %	4,2	4,1	3,8	3,9
Antal ansatte ultimo			11.931	9.167
Investeret kapital i alt, DKK mio.			4.082	2.961
Arbejdskapital, DKK mio.			-432	-547
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %			27,5	27,6

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2015

	DSV 2. kvartal 2016	Marked 2. kvartal 2016	DSV ÅTD 2016	Marked ÅTD 2016
Road – sendinger	6%	2-3%	5%	2-3%
DSV's vækst er opgjort eksklusiv UTi. Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.				

Med en vækst i antal sendinger i første halvår af 2016 på 5% i forhold til samme periode sidste år er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele på de fleste europæiske markeder.

Som følge af forskelle i datagrundlag er de nye Road-aktiviteter i USA og Sydafrika, der er tilført via UTi, foreløbigt ikke inkluderet i volumenopgørelsen.

Nettoomsætning

I første halvår af 2016 udgjorde nettoomsætningen 14.056 millioner kroner mod 12.420 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 7.368 millioner kroner mod 6.298 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten kan dels henføres til de tilførte UTi-aktiviteter i USA og Sydafrika. Nettoomsætningen er herudover positivt påvirket af væksten i antal sendinger.

Bruttofortjeneste

I første halvår af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 2.616 millioner kroner mod 2.315 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 1.359 millioner kroner mod 1.183 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Kvartalet blev positivt påvirket af et højere antal arbejdsdage, da påsken faldt i årets første kvartal.

Væksten kan herudover henføres til UTi's aktiviteter i USA og Sydafrika.

I et marked, der fortsat er kendetegnet ved stærk konkurrence og prispres, udgjorde divisionens bruttomargin 18,6% i første halvår af 2016, hvilket svarer til niveauet i samme periode sidste år.

UTi har historisk ikke rapporteret bruttofortjeneste efter samme princip som DSV, og i takt med at integrationen gennemføres, vil datagrundlaget blive styrket.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 529 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 479 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 310 millioner kroner mod 259 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Resultatet er positivt påvirket af en højere bruttofortjeneste i kvartalet.

Conversion ratio udgjorde 20,2% i første halvår af 2016 mod 20,7% i samme periode sidste år. Faldet kan dels henføres til indregningen af UTi. UTi-aktiviteterne har i perioden bidraget positivt til resultatet, men med en lavere indtjeningsmargin end den hidtidige DSV Road-forretning.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,8% i første halvår af 2016 mod 3,9% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 432 millioner kroner pr. 30. juni 2016 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 547 millioner kroner pr. 30. juni 2015.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	2. kvartal 2016
Nettoomsætning	6.298	-117	1.187	18,8%	7.368
Bruttofortjeneste	1.183	-24	200	16,9%	1.359
Resultat af primær drift før særlige poster	259	-5	56	21,6%	310
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	12.420	-167	1.803	14,5%	14.056
Bruttofortjeneste	2.315	-34	335	14,5%	2.616
Resultat af primær drift før særlige poster	479	-6	56	11,7%	529

DSV Solutions

Aktiviteter

DSV Solutions er specialiseret i kontraktlogistik: logistik- og lagerløsninger, der understøtter hele kundens forsyningskæde. Ud over traditionel lageropbevaring og distribution tilbyder divisionen bl.a. fragtstyring, tolddeklaration, ordrestyring og løsninger til e-handel. Med købet af UTi er DSV Solutions blevet en global aktør inden for kontraktlogistik.

Divisionen realiserede et EBIT før særlige poster på 137 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 104 millioner kroner i samme periode sidste år.



” I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 90 millioner kroner mod 68 millioner kroner sidste år

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Nettoomsætning	2.406	1.500	4.449	2.940
Direkte omkostninger	1.737	1.142	3.244	2.252
Bruttofortjeneste	669	358	1.205	688
Andre eksterne omkostninger	192	117	357	242
Personaleomkostninger	322	136	595	269
EBITDA før særlige poster	155	105	253	177
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	65	37	116	73
EBIT før særlige poster	90	68	137	104

NØGLETAL

	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Bruttomargin, %	27,8	23,9	27,1	23,4
Conversion ratio, %	13,5	19,0	11,4	15,1
Overskudsgrad, %	3,7	4,5	3,1	3,5
Antal ansatte ultimo			14.598	5.650
Investeret kapital i alt, DKK mio.			3.087	1.666
Arbejdskapital, DKK mio.			163	127
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %			11,6	16,0

Markedsudvikling

Købet af UTi har medført en væsentlig aktivitetsforøgelse i divisionen. UTi har tilført aktiviteter i Nordamerika, Sydafrika, Asien og Europa, og divisionens samlede kapacitet er fordoblet og udgør nu ca. 4,7 millioner kvadratmeter.

Som følge af forskelle i it-systemer og datagrundlag imellem DSV og UTi er opgørelsen af udvikling i ordrelinjer midlertidigt udeladt. Det er hensigten at genoptage rapporteringen, når integrationen skrider frem, og tilstrækkeligt datagrundlag er etableret.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde 4.449 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 2.940 millioner kroner i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 2.406 millioner kroner mod 1.500 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten kan primært henføres til UTi.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 1.205 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 688 millioner kroner i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 669 millioner kroner mod 358 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Væksten i perioden kan primært henføres til UTi.

Bruttomarginen udgjorde 27,1% i første halvår af 2016 mod 23,4% i samme periode sidste år. Udviklingen i bruttomarginen er primært påvirket af indregningen af UTi.

UTi har historisk ikke rapporteret bruttofortjeneste efter samme princip som DSV, og i takt med at integrationen gennemføres, vil datagrundlaget blive styrket.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 137 millioner kroner i første halvår af 2016 mod 104 millioner kroner i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 90 millioner kroner mod 68 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Udviklingen kan delvist henføres til UTi, og samtidig har den hidtidige DSV Solutions-forretning realiseret vækst i indtjeningen.

Conversion ratio udgjorde 11,4% i halvåret mod 15,1% i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til UTi, der trækker divisionens gennemsnitlige indtjeningsmargin ned.

Arbejdskapital

Divisionen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 163 millioner kroner pr. 30. juni 2016 mod 127 millioner kroner pr. 30. juni 2015.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2015	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. opkøb	Vækst inkl. opkøb, %	2. kvartal 2016
Nettoomsætning	1.500	-38	944	62,9%	2.406
Bruttofortjeneste	358	-6	317	88,5%	669
Resultat af primær drift før særlige poster	68	-1	23	33,8%	90
	ÅTD 2015				ÅTD 2016
Nettoomsætning	2.940	-52	1.561	53,1%	4.449
Bruttofortjeneste	688	-9	526	76,5%	1.205
Resultat af primær drift før særlige poster	104	-1	34	32,7%	137

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Å TD 2016	Å TD 2015
Nettoomsætning	17.606	13.127	32.925	25.728
Direkte omkostninger	13.392	10.240	25.104	20.159
Bruttofortjeneste	4.214	2.887	7.821	5.569
Andre eksterne omkostninger	877	550	1.667	1.093
Personaleomkostninger	2.228	1.398	4.225	2.768
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.109	939	1.929	1.708
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	209	130	386	258
Resultat af primær drift før særlige poster	900	809	1.543	1.450
Særlige poster, nettoomkostninger	341	-	711	-
Finansielle poster, nettoomkostninger	104	99	58	171
Resultat før skat	455	710	774	1.279
Skat af periodens resultat	122	177	208	319
Periodens resultat	333	533	566	960

Resultat for perioden fordeles således:

Aktionærerne i DSV A/S	327	532	560	958
Minoritetsinteresser	6	1	6	2

Resultat pr. aktie:

Resultat pr. aktie for perioden	1,77	3,14	3,04	5,65
Udvandet resultat pr. aktie for perioden	1,75	3,11	3,01	5,60

Supplerende information:

Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden	3,27	3,27	6,11	5,93
Udvandet justeret resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder			13,03	11,55

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Å TD 2016	Å TD 2015
Periodens resultat	333	533	566	960
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	5	16	-95	16
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	58	35	-136	28
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	4	8	9	21
Aktuarmæssige reguleringer	-90	-	-220	-
Skat af anden totalindkomst	-16	-12	68	-12
Anden totalindkomst efter skat	-39	47	-374	53
Totalindkomst i alt	294	580	192	1.013
Totalindkomsten for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	295	581	192	1.012
Minoritetsinteresser	-1	-1	-	1
I alt	294	580	192	1.013

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	Å TD 2016	Å TD 2015
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.929	1.708
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	22	18
Ændring i hensatte forpligtelser	-136	-145
Ændring i arbejdskapital	-359	22
Særlige poster	-265	-
Renteindbetalinger	159	16
Renteudbetalinger	-241	-222
Betalt selskabsskat	-457	-315
Pengestrøm fra driftsaktivitet	652	1.082
Køb af immaterielle aktiver	-102	-123
Køb af materielle aktiver	-145	-270
Salg af materielle aktiver	101	530
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-4.595	-
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-	-27
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4.741	110
Frie pengestrømme	-4.089	1.192
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	1.379	-482
Provenu og afdrag af andre finansielle forpligtelser	-49	9
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	-327	-283
Køb af egne aktier	-	-702
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	192	217
Øvrige transaktioner med aktionærer	8	15
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.203	-1.226
Periodens pengestrøm	-2.886	-34
Likvider og likvide reserver, primo	4.908	432
Periodens pengestrøm	-2.886	-34
Valutakursreguleringer	44	-100
Likvider og likvide reserver, ultimo	2.066	298
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<i>Opgørelse af regulerede frie pengestrømme</i>		
Frie pengestrømme	-4.089	1.192
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	4.595	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	250	-
Regulerede frie pengestrømme	756	1.192
<i>Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder</i>		
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter*	4.595	-
Rentebærende gæld	4.883	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	250	-
Enterprise værdi af opkøbte virksomheder	9.728	-

*) Dagsværdi af samlet købsvederlag eksklusiv likvider og likvide reserver.

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Immaterielle aktiver	16.859	8.969	8.996
Materielle aktiver	4.071	3.637	3.568
Andre tilgodehavender	292	323	119
Udskudt skatteaktiv	714	491	515
Langfristede aktiver i alt	21.936	13.420	13.198
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	11.815	8.611	7.799
Igangværende services	1.374	834	588
Andre tilgodehavender	1.740	894	1.232
Likvider og likvide reserver	2.066	298	4.908
Kortfristede aktiver i alt	16.995	10.637	14.527
Aktiver i alt	38.931	24.057	27.725

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Aktiekapital	190	175	192
Reserver	11.702	6.185	11.617
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	11.892	6.360	11.809
Minoritetsinteresser	7	30	32
Egenkapital i alt	11.899	6.390	11.841
Udskudt skat	460	330	321
Pensioner og lignende forpligtelser	1.492	1.319	1.226
Hensatte forpligtelser	735	350	360
Finansielle forpligtelser	9.328	5.234	4.309
Langfristede forpligtelser i alt	12.015	7.233	6.216
Hensatte forpligtelser	507	284	270
Finansielle forpligtelser	1.542	598	313
Leverandørgæld	6.314	4.924	4.997
Igangværende services	2.196	1.671	1.451
Anden gæld	4.167	2.719	2.347
Selskabsskat	291	238	290
Kortfristede forpligtelser i alt	15.017	10.434	9.668
Forpligtelser i alt	27.032	17.667	15.884
Passiver i alt	38.931	24.057	27.725

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. JUNI 2016

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	192	4.744	-9	56	-289	7.115	11.809	32	11.841
Periodens resultat	-	-	-	-	-	560	560	6	566
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-89	-	-89	-6	-95
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-136	-	-	-136	-	-136
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	-	9	-	-	9	-	9
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-	-	-220	-220	-	-220
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	15	-	53	68	-	68
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-112	-89	-167	-368	-6	-374
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	-112	-89	393	192	-	192
Transaktioner med ejere:									
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	22	22	-	22
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-327	-327	-	-327
Salg af egne aktier	-	-	2	-	-	190	192	-	192
Kapitalhedsættelse	-2	-	2	-	-	-	-	-	-
Tilgang/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-15	-15
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-	14	14	-	14
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	4	4	-10	-6
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-	-14	-14	-	-14
Transaktioner med ejere i alt	-2	-	4	-	-	-111	-109	-25	-134
Egenkapital pr. 30. juni 2016	190	4.744	-5	-56	-378	7.397	11.892	7	11.899

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. JUNI 2015

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	177	-7	-28	-239	6.149	6.052	29	6.081
Periodens resultat	-	-	-	-	958	958	2	960
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	17	-	17	-1	16
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	28	-	-	28	-	28
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	21	-	-	21	-	21
Skat af anden totalindkomst	-	-	-12	-	-	-12	-	-12
Anden totalindkomst efter skat	-	-	37	17	-	54	-1	53
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	37	17	958	1.012	1	1.013
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	18	18	-	18
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-283	-283	-	-283
Køb af egne aktier	-	-2	-	-	-700	-702	-	-702
Salg af egne aktier	-	-	-	-	217	217	-	217
Kapitalhedsættelse	-2	2	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	5	5	-	5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	29	29	-	29
Transaktioner med ejere i alt	-2	-	-	-	-702	-704	-	-704
Egenkapital pr. 30. juni 2015	175	-7	9	-222	6.405	6.360	30	6.390

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2015. Koncernregnskabet for 2015 indeholder en komplet beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DSV har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft fra 1. januar 2016. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket og forventes ikke at ville påvirke DSV i væsentlig grad fremadrettet.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som kan påvirke de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen. Disse skøn er i sagens natur behæftede med en vis usikkerhed, og de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. Skønnene revurderes løbende, ligesom effekten af eventuelle ændringer indregnes i den givne periode.

Ændring af væsentlige regnskabsmæssige skøn

DSV har med virkning fra 1. januar 2016 ændret afskrivningsmetode og -periode for måling af kunderelationer. Kunderelationer amortiseres nu over 8 år efter saldometoden frem for tidligere over 10 år efter den lineære metode.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og eliminerings		Total	
	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015	ÅTD 2016	ÅTD 2015
Omsætning	15.471	11.124	14.056	12.420	4.449	2.940	658	458	34.634	26.942
Intern omsætning	-447	-199	-545	-517	-137	-74	-580	-424	-1.709	-1.214
Nettoomsætning	15.024	10.925	13.511	11.903	4.312	2.866	78	34	32.925	25.728
Bruttofortjeneste	4.185	2.578	2.616	2.315	1.205	688	-185	-12	7.821	5.569
Andre eksterne omkostninger	1.119	521	646	547	357	242	-455	-217	1.667	1.093
Personaleomkostninger	2.015	1.110	1.361	1.225	595	269	254	164	4.225	2.768
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	57	80	64	116	73	87	64	386	258
Resultat af primær drift før særlige poster	948	890	529	479	137	104	-71	-23	1.543	1.450
Aktiver i alt	25.773	13.317	15.964	13.229	7.012	3.311	-9.818	-5.800	38.931	24.057
Forpligtelser i alt	28.844	11.696	8.822	7.952	6.171	3.493	-16.805	-5.474	27.032	17.667

4 SÆRLIGE POSTER

I forbindelse med præsentationen af delårsrapporten anvendes særlige poster til at afgrænse resultatet af koncernens ordinære driftsaktivitet fra exceptionelle poster, som i deres natur ikke er afledt af den almindelige drift eller i øvrigt er afholdt med henblik på vedligeholdelse eller udvikling af vores forretningsgrundlag.

Særlige poster afholdt i første halvår af 2016 udgør 711 millioner kroner og vedrører primært transaktions- og restruktureringsomkostninger i forbindelse med UTi-opkøbet.

5 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Med virkning fra 22. januar 2016 har DSV erhvervet UTi Worldwide Inc. ved overtagelse af alle aktierne i selskabet til et kontant beløb på 7,10 US dollars pr. ordinær aktie. Det samlede købsvederlag udgør 6.588 millioner kroner.

Om UTi Worldwide Inc.

UTi Worldwide Inc. var ved overtagelsen en global leverandør af transport- og logistikløsninger med hovedsæde i USA. UTi havde ca. 21.000 fuldtidsansatte i 58 lande og mere end 300 kontorer og 200 logistikcentre. Virksomhedens services omfatter total løsninger inden for transport og logistik, herunder luftfragt, søfragt, distribution, tolddeklarering og kontraktlogistik.

Geografisk havde UTi en stærk tilstedeværelse i Nordamerika og en ledende markedsposition i Sydafrika. Netværket omfattede desuden Asien og Europa.

Strategisk rationale og synergier

Kombinationen af UTi og DSV skaber et af verdens stærkeste transport- og logistiknetværk, der omfatter mere end 80 lande og beskæftiger over 40.000 medarbejdere.

Air & Sea-divisionen er blevet markant styrket, og DSV har øget sine branchespecifikke kompetencer i alle divisioner. Derudover er DSV blevet en global aktør inden for kontraktlogistik og har udbygget vejtransportaktiviteterne i markeder uden for Europa. Dette gør DSV i stand til at tilbyde sine kunder et bredere udbud af services.

DSV og UTi er et stærkt match, og sammenlægningen af de to virksomheder giver mange muligheder for synergier på grund af selskabernes ensartede forretningsmodeller og services. Dette omfatter bl.a. kommercielle synergier fra et stærkere netværk og bredere serviceudbud, konsolidering og optimering af kontorer, logistikfaciliteter og it-infrastruktur samt styrket indkøb.

Resultatpåvirkning

I forbindelse med integrationen sammenlægges UTi's operation og administration med DSV, og der udarbejdes ikke særskilt finansiell rapportering for henholdsvis UTi og DSV. Resultatpåvirkningen er derfor baseret på et skøn.

Det skønnes, at UTi indgår i nettoomsætningen med ca. 8.600 millioner kroner, mens resultat af primært drift før særlige poster har været break-even i perioden fra overtagelsesdagen den 22. januar 2016 til 30. juni 2016.

Hvis overtagelsen proforma var sket 1. januar 2016, ville UTi have indgået i nettoomsætningen med ca. 10.300 millioner, mens resultat af primær drift før særlige poster ville være tæt på break-even.

Transaktionsomkostninger

Transaktionsomkostninger i forbindelse med akquisitionen udgør i alt 131 millioner kroner. Heraf er 60 millioner er udgiftsført i første halvår af 2016 (Q4 2015: 71 millioner).

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

UTi-akquisitionen er igangværende, hvorfor justeringer til nettoaktiver og goodwill samt registrering af andre forhold uden for balancen kan forekomme inden for 12 måneder fra overtagelsesdagen i overensstemmelse med IFRS 3.

Dagsværdien af foreløbigt opgjorte nettoaktiver på overtagelsesdagen udgør som følger:

(DKK mio.)	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle aktiver	344
Materielle aktiver	836
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	3.717
Igangværende services	173
Udskudte skatteaktiver	85
Andre tilgodehavender	1.487
Likvider og likvide reserver	1.993
Aktiver i alt	8.635
Hensatte forpligtelser	509
Finansielle forpligtelser	4.902
Pensioner og lignende forpligtelser	74
Leverandørgæld	1.823
Igangværende services	560
Udskudt skat	179
Selskabsskat	152
Anden gæld	1.697
Forpligtelser i alt	9.896
Minoritetsinteressers andel af overtagne nettoaktiver	15
Overtagne nettoaktiver	-1.246
Dagsværdi af samlet købsvederlag	6.588
Goodwill fra akquisitionen	7.834

Dagsværdien af overtagne tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, igangværende services og andre tilgodehavender udgør 5.377 millioner kroner.

Goodwill kan henføres til forventede synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016 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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

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 samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Hedehusene, den 5. august 2016

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Thomas Plenborg
Næstformand

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Robert S. Kledal

Jørgen Møller