

30. oktober 2009

## **DELÅRSRAPPORT 3. kvartal 2009**

### **Selskabsmeddelelse nr. 339**

#### **Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2009**

##### **Væsentlige hovedtal for de 3 første kvartaler af 2009 omfattende perioden 1. januar – 30. september 2009**

- Nettoomsætningen udgør 26.941 millioner kroner
- Bruttofortjenesten udgør 6.735 millioner kroner
- Bruttomarginen udgør 25,0 %
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgør 1.269 millioner kroner
- Resultat før skat udgør 347 millioner kroner
- DSV's andel af periodens resultat udgør 99 millioner kroner
- Ud vandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 2,8 kroner, som omregnet til helåret udgør 4,3 kroner
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder udgør for perioden 1.005 millioner kroner

Resultatet for de første 3 kvartaler af 2009 anses for tilfredsstillende.

##### **Forventninger til 2009**

Forventningerne til årets indtjening, målt ved EBITA fastholdes på 1.750 million kroner, på trods af en lavere estimeret omsætningsudvikling. Den lavere omsætning skyldes primært, at den indtrufne stigning i fragtraterne er sket senere end forventet.

Resultat efter skat reguleres som følge af en ekstraordinær høj effektiv skatteprocent i 2009. Forventningen til de frie pengestrømme, reguleret for køb og salg, opjusteres til 1.000 - 1.100 mio. kroner.

For hele 2009 er forventningerne nu:

- Nettoomsætningen forventes at ligge i niveauet 36.000 – 36.500 millioner kroner
- Bruttofortjenesten forventes at udgøre 8.900 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) forventes fortsat at udgøre 1.750 millioner kroner
- Årets resultat forventes at udgøre 300 millioner kroner
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder opjusteres til niveauet 1.000 – 1.100 millioner kroner

Med venlig hilsen  
DSV

## Hoved- og Nøgletal

HOVED- OG NØGLETAL	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret
	1/7 - 30/9 2008	1/7 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008	1/1 - 30/9 2009
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>				
Nettoomsætning	8.645	8.674	26.117	26.941
Bruttofortjeneste	1.963	2.161	5.637	6.735
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	588	594	1.683	1.661
Resultat af primær drift før særlige poster	526	465	1.434	1.269
Særlige poster, netto	-6	-185	431	-509
Resultat af primær drift (EBIT)	520	280	1.865	760
Finansielle omkostninger, netto	64	130	219	413
Resultat før skat	456	150	1.646	347
Aktionærerne i DSV A/S' andel af periodens resultat	320	52	1.289	99
<b>Balancen (DKK mio.)</b>				
Balance			15.700	22.485
Egenkapital			4.159	5.454
Netto arbejdskapital			851	10
Nettorentebærende gæld			4.510	7.108
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			8.599	12.781
<b>Pengestrømme (DKK mio.)</b>				
Driftsaktivitet	163	302	632	1.349
Investeringsaktivitet	-160	-95	557	-364
Frie pengestrømme	3	207	1.189	985
Regulerede frie pengestrømme	1	210	353	1.005
<b>Nøgletal (pct.) *</b>				
Bruttomargin	22,7	24,9	21,6	25,0
EBITDA-margin	6,8	6,8	6,4	6,2
EBITA-margin	6,1	5,4	5,5	4,7
EBIT-margin	6,0	3,2	7,1	2,8
Effektiv skatteprocent	29,8	65,3	21,5	70,0
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer			21,2	15,5
Egenkapitalforrentning (ROE)			44,9	0,8
Soliditetsgrad			26,4	24,1
<b>Aktienøgletal</b>				
Justeret resultat (DKK mio.)	342	216	905	558
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	1,7	1,0	4,8	2,8
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for seneste 12 måneder			6,4	4,3
Resultat pr. aktie á 1 kr. for seneste 12 måneder			9,3	0,2
Indre værdi pr. aktie á 1 kr.			22,6	26,0
Antal udstedte aktier ultimo (tusind)			190.150	209.150
Antal aktier ultimo (tusind)			182.872	208.567
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)			184.631	196.690
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	197.393	212.237	189.507	200.078
Noteret kurs ultimo perioden for aktie i kr.			82,75	90,70
<b>Medarbejdere</b>				
Antal ansatte ultimo			19.576	21.761

\*) For definition af nøgletal, henvises til årsrapport 2008 side 66.

## Ledelsesberetning

DSV opnåede et tilfredsstillende resultat i de 3 første kvartaler af 2009.

For at styrke concernens konkurrenceevne yderligere har koncernen fortsat fokus på følgende 3 primære områder:

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

I de første 3 kvartaler er selskabets bruttomargin steget betragteligt i forhold til samme periode året før. Dette kan henføres til, at der er et stort udbud af kapacitet på transportmarkedet, og at selskabet har været i stand til at overvælde det prispres, som selskabet har været udsat for på sine leverandører. Faldet i priserne og mængderne har dog medført at bruttoavance i absolutte tal er lav.

Den generelle markedsudvikling har medført at selskabet har fortsat sin fokus på at tilpasse omkostningsstrukturen. Antallet af medarbejdere er således reduceret fra ca. 26.000 pr. 1. oktober 2008 til ca. 21.800 pr. 30. september 2009, og selskabets ledelse forventer, at den samlede reduktion af medarbejdere vil udgøre knap 20% af medarbejderstaben set i forhold til 1. oktober 2008. Reduktionen skyldes dels ABX LOGISTICS integrationen og dels kapacitetstilpasningen.

Koncernen har fortsat fokus på at få styrket salgsindsatsen, blandt andet ved at udvide salgssamarbejdet på tværs af divisionerne og tilføre centrale salgsfunktioner flere ressourcer samt ved at implementere et centralt CRM-system.

Integrationen af ABX LOGISTICS er stort set afsluttet i alle lande. Integrationen i Tyskland og Spanien skrider planmæssigt frem og forventes at være afsluttet inden årets udgang. I Frankrig er der fra forskellige fagforeninger nu givet tilladelse til at integrationen kan påbegyndes og selve integrationen forventes afsluttet primo 2010.

Synergierne er endnu ikke realiseret fuldt ud, men vil kontinuerligt blive realiseret i løbet af 2009 og primo 2010.

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

### NETTOOMSÆTNING

DSV har i de første 3 kvartaler af 2009 realiseret en organisk vækst på -21% i forhold til den tilsvarende periode i 2008, når der korrigeres for valutakurseffekt og køb og salg af virksomheder. Det er selskabets vurdering, at selskabet har vundet markedsandele på de vigtigste markeder, hvor selskabet opererer, eftersom faldet i mængderne vurderes at være mindre end markedets.

#### 9 MÅNEDERS NETTOOMSÆTNING - REALISERET 2009 VERSUS REALISERET 2008

DKK mio.	
9 måneders nettoomsætning 2008	26.117
Valutakurseffekt	-746
Køb og salg af virksomheder, netto	8.739
Vækst	-7.169
<b>9 måneders nettoomsætning 2009</b>	<b>26.941</b>

### BRUTTOFORTJENESTE

Koncernens samlede bruttomargin er for de første 9 måneder steget til 25,0% i forhold til 21,6% i samme periode i 2008. Stigningen i bruttomargin kan henføres til et stort udbud af kapacitet på transportmarkedet som medfører faldende fragtrater. I 3. kvartal 2009 udgør bruttomarginen 24,9%.

### RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Koncernens resultat af primær drift før særlige poster i de første 3 kvartaler af 2009 udgør 1.269 millioner kroner mod 1.434 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2008. Den organiske vækst udgør -17,6%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt køb og salg af virksomheder.

EBITA-marginen udgør 4,7% for de første 9 måneder af 2009 mod 5,5% for den tilsvarende periode i 2008. Den reducerede EBITA-margin er en konsekvens af akquisitionen af ABX LOGISTICS, der generelt har en lavere EBITA-margin end de oprindelige DSV selskaber. Herudover er EBITA-marginen negativt påvirket af, at tilpasningerne af selskabets omkostningsstruktur til den aktuelle markedssituation først får effekt i takt med at omkostningsbasen reduceres. Selskabets EBITA marginer er forøget kvartal for kvartal i løbet af 2009, og forventes fortsat at stige i takt med at synergierne realiseres. I 3. kvartal 2009 udgør EBITA-marginen 5,4%.

#### 9 MÅNEDERS RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER - REALISERET 2009 VERSUS REALISERET 2008

DKK mio.	
9 måneders resultat af primær drift før særlige poster 2008	1.434
Valutakurseffekt	-26
Køb og salg af virksomheder, netto	132
Vækst	-271
<b>9 måneders resultat af primær drift før særlige poster 2009</b>	<b>1.269</b>

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 79 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 18 millioner kroner udgør koncernens resultat af primær drift før særlige poster 1.366 millioner kroner. Det tilsvarende resultat for 2008 udgjorde 1.497 millioner kroner.

#### SÆRLIGE POSTER

Særlige poster udgør en omkostning på 509 millioner kroner i de første 3 kvartaler, mod en indtægt på 431 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2008. Særlige poster hidrører fra omstrukturingsomkostninger. De skyldes kapacitetstilpasning ved integrationen af ABX LOGISTICS og består primært af fratrædelsesordninger og omkostninger fra opsagte leasingkontrakter. Indtægten i 2008 skyldes avance fra salg af Tollpost Globe AS.

#### FINANSIELLE OMKOSTNINGER, NETTO

Finansielle omkostninger, netto udgør 413 millioner kroner i de første 3 kvartaler af 2009 mod 219 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært ABX LOGISTICS akquisitionen.

#### RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat udgør 347 millioner kroner i de 3 første kvartaler i 2009 mod 1.646 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2008. Resultat før skat for perioden er i 2009 negativt påvirket af særlige poster på 509 millioner kroner, hvor særlige poster i tilsvarende periode i 2008 udgjorde en indtægt på 431 millioner kroner.

Korrigeret for særlige poster er resultatet for de første 3 kvartaler 2009 reduceret med 359 millioner kroner i forhold til tilsvarende periode i 2008. Dette skyldes primært finansielle omkostninger, netto, samt et lavere resultat af primær drift før særlige poster.

#### EFFEKTIV SKATTEPROCENT

Den effektive skatteprocent udgør 70,0% for de 3 første kvartaler 2009, og er betydeligt påvirket af enheder, som har underskud, men hvor der ikke foretages aktivering af de fremførbare underskud, samt enheder med underskud som konsekvens af store ikke fradragsberettigede omstrukturingsomkostninger.

Korrigeret herfor udgør den effektive skatteprocent ca. 29,0% for perioden.

Den effektive skatteprocent for den tilsvarende periode i 2008 udgjorde 21,5%. Korrigeret for ikke skattepligtig avance ved salg af Tollpost Globe AS, udgjorde den effektive skatteprocent 29,1%.

#### UDVANDET JUSTERET RESULTAT PR. AKTIE

Udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 2,8 kroner i 2009, hvilket er et fald i forhold til tilsvarende periode i 2008, hvor udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgjorde 4,8 kroner.

Beregnet udvandet justeret resultat pr. aktie for de seneste 12 måneder udgør 4,3 kroner i 2009, hvilket er et

fald i forhold til 2008, hvor det tilsvarende nøgletal udgjorde 6,4 kroner.

#### BALANCEN

Balancen udgør 22.485 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 23.725 millioner kroner pr. 31. december 2008.

#### EGENKAPITAL

Pr. 30. september 2009 udgør koncernens egenkapital 5.454 millioner kroner, hvoraf 40 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Pr. 31. december 2008 udgjorde koncernens egenkapital 3.857 millioner kroner, hvoraf 49 millioner kroner kunne henføres til minoritetsinteresser.

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

#### UDVIKLING I EGENKAPITAL

DKK mio.	1.1-30.9.08	1.1-30.9.09
Egenkapital 1. januar	3.649	3.857
Periodens nettoresultat	1.292	104
Køb og salg af egne aktier, netto	-581	371
Udbytte	-50	0
Valutakursregulering	4	133
Dagsværdiregulering af renteswaps	6	-71
Køb/afgang minoritetsinteresser	-174	-13
Kapitaludvidelse	0	1.052
Øvrige	13	21
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>4.159</b>	<b>5.454</b>

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgør 24,1%. Dette er en stigning i forhold til 31. december 2008, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 16,0%.

#### NETTOARBEJDSKAPITAL

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 10 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 1.074 millioner kroner pr. 31. december 2008. Pengebindingen i debitorer og andre tilgodehavender, samt aktiver og forpligtelser bestemt for salg, er reduceret betydeligt i forhold til 31. december 2008. Reduktionen skyldes faldende aktivitetsniveau og iværksatte initiativer for at reducere arbejdskapitalen primært i de tidligere ABX LOGISTICS enheder, men også generelt i de øvrige enheder i koncernen.

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital er ligeledes forbedret i forhold til 30. september 2008, hvor nettoarbejdskapitalen udgjorde 851 millioner kroner.

#### NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Nettorentebærende gæld udgør 7.108 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 9.541 millioner kroner pr. 31. december 2008. Faldet skyldes primært afdrag på gæld med provenuet modtaget i forbindelse med kapitalforhøjelsen, salg af egne aktier, reduktionen af arbejdskapital samt pengestrømme genereret ved selskabets ordinære drift.

**FINANSIERINGSFORHOLD**

I maj 2009 tilbagebetalte DSV 1.490 millioner kroner på langfristede banklån dels via provenuet fra kapitalforhøjelsen den 5. maj 2009 og dels via salg af egne aktier.

I 3. kvartal har DSV forlænget en del af sine langfristede lånefaciliteter med korteste tilsagn. Forlængelsen er sket med selskabets eksisterende banker. Den vægtede gennemsnitlige varighed af tilsagn på selskabets langfristede banklån udgør herefter 4,27 år. Første refinansiering er i 2012.

Lånetilsagn på langfristede lån pr 30.9.2009				
(DKK mio.) Lånefacilitet	Beløb	Udløb	Udløbsdato	Varighed (år)
Banklån	745	2012	25-03-2012	2.48
Banklån	745	2013	31-03-2013	3.50
Banklån	2.198	2013	20-12-2013	4.22
Banklån	2.838	2014	19-09-2014	4.97
<b>Total</b>	<b>6.526</b>			
<b>Vægtet gennemsnitlig varighed</b>				<b>4.27</b>

**PENGESTRØMME**

Nedenfor fremgår sammendraget oversigt over koncernens pengestrømme i de første 3 kvartaler af 2009.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN		
DKK mio.	1.1-30.9.08	1.1-30.9.09
Resultat før skat	1.646	347
Ændring i arbejdskapital	-449	884
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	-565	118
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>632</b>	<b>1.349</b>
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-285	-348
Køb og salg af dattervirksomheder/aktiviteter	836	-20
Øvrige	6	4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>557</b>	<b>-364</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>1.189</b>	<b>985</b>
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-703	-2.549
Transaktioner med aktionærer	-632	1.422
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.335</b>	<b>-1.127</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-146</b>	<b>-142</b>
<b>Periodens regulerede frie pengestrømme</b>	<b>353</b>	<b>1.005</b>

**PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET**

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 1.349 millioner kroner i de første 9 måneder af 2009 mod 632 millioner kroner i den tilsvarende periode for 2008. Udviklingen skyldes primært reduceret pengebinding i netto arbejdskapital.

**PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET**

Pengestrøm fra investeringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 364 millioner kroner. Reguleret for effekt fra køb og salg af virksomheder udgør pengestrømme en nettoudbetaling på 344 millioner kroner. Selskabet er i færd med at afhænde en række ejendomme og disse frasalgs søges fortsat realiseret i løbet af 4. kvartal 2009.

**REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME**

Frie pengestrømme for perioden reguleret for køb og salg af virksomheder udgør 1.005 millioner kroner.

**INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER**

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 12.781 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 8.599 millioner kroner pr. 30. september 2008. Stigningen skyldes primært erhvervelsen af ABX LOGISTICS.

**AFKAST PÅ INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER (ROIC)**

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 15,5% i de 3 første kvartaler af 2009 mod 21,2% i den tilsvarende periode af 2008. Reduktionen skyldes primært stigning i investeret kapital grundet akquisitionen af ABX LOGISTICS, samt det mindre resultat.

**BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN FOR DELÅRSRAPPORTEN**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

**FORVENTNINGERNE TIL 2009**

Forventningerne til årets indtjening, målt ved EBITA fastholdes på 1.750 million kroner, på trods af en lavere estimeret omsætningsudvikling. Den lavere omsætning skyldes primært, at den indtrufne stigning i fragtraterne er sket senere end forventet.

Resultat efter skat reguleres som følge af en ekstraordinær høj effektiv skatteprocent i 2009. Forventningen til de frie pengestrømme, reguleret for køb og salg, opjusteres til 1.000 til 1.100 mio. kroner.

For hele 2009 er forventningerne nu *Nettoomsætningen*

Nettoomsætningen forventes at udgøre 36.000-36.500 millioner kroner mod tidligere udmeldt 38.000 millioner kroner.

*Resultat af primære drift før særlige poster*  
Forventningen til Resultat af primære drift før særlige poster (EBITA) er uændret 1.750 millioner kroner.

*Særlige poster, netto*  
Forventningen til særlige poster, netto er uændret 590 millioner kroner.

*Finansielle poster, netto*

Finansielle poster, netto forventes at udgør 530 millioner kroner, mod tidligere udmeldt 550 millioner kroner.

*Skat af årets resultat*

Skat af årets resultat forventes at udgøre 340 millioner kroner, mod tidligere udmeldt 210 millioner kroner.

Ændringen skyldes højere effektiv skatteprocent end forventet.

*Årets resultat*

Årets resultat forventes at udgøre 300 millioner kroner, mod tidligere udmeldt 400 millioner kroner, som konsekvens af ændringer på skat.

*Pengestrømme*

De frie pengestrømme reguleret for køb af dattervirksomheder forventes at udgør 1.000-1.100 millioner kroner, mod tidligere udmeldt 930 millioner kroner. Ændringen skyldes primært positiv udvikling i arbejdskapital.

VALUTAKURSER						
Land	Valuta	Realiseret		År-til-dato gennemsnit		Budget 2009
		30-09-08	30-09-09	30-09-08	30-09-09	
Euroland	EUR	746	744	746	745	746
UK	GBP	944	819	954	841	847
Norge	NOK	90	88	93	84	86
Sverige	SEK	76	73	79	70	65
USA	USD	522	508	491	546	584

DKK for 100 valutaenheder

## Road division

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN				
(DKK mio.)	1.7.08-30.9.08	1.7.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09
	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret
Nettoomsætning	4.962	4.399	15.258	13.718
Direkte omkostninger	3.850	3.464	12.127	10.767
Bruttofortjeneste	1.112	935	3.131	2.951
Andre eksterne omkostninger	353	249	735	796
Personaleomkostninger	496	466	1.571	1.562
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	263	220	825	593
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	6	51	86	100
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	3	0	9	20
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>254</b>	<b>169</b>	<b>730</b>	<b>473</b>

BALANCEOVERSIGT			
(DKK mio.)		31.12.08	30.9.09
Goodwill og kunderelationer		2.527	3.315
Øvrige immaterielle og materielle aktiver		2.061	2.252
Andre langfristede aktiver		728	284
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>5.316</b>	<b>5.851</b>
Tilgodehavender		3.369	3.333
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger		2.004	2.193
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>5.373</b>	<b>5.526</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.689</b>	<b>11.377</b>
Egenkapital		2.819	2.469
Rentebærende langfristet gæld		170	180
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser		549	1.025
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>719</b>	<b>1.205</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld		3.803	3.977
Anden kortfristet gæld		3.348	3.726
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>7.151</b>	<b>7.703</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.689</b>	<b>11.377</b>

ROIC udgør 14,8%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 2.949 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.

Antal ansatte udgør 10.547.

### AKTIVITETER

Road divisionen tilbyder transport af full loads, part loads samt stykgods i alle europæiske lande.

Transportydelse udføres primært i DSV's eget netværk, hvor divisionen er repræsenteret i 34 lande i Europa. Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er i alt overvejende grad outsourcet til underleverandører.

### NETTOOMSÆTNING

Road divisionens nettoomsætning for de første 9 måneder er faldet med ca. 10% i forhold til samme periode sidste år.

### BRUTTOFORTJENESTE

Road divisionens bruttomargin udgør 21,5% i de første 3 kvartaler af 2009, mod 20,5% i samme periode sidste år. I

3. kvartal 2009 udgør bruttomarginen for divisionen 21,3%.

### RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Road divisionen har i de første 9 måneder realiseret et resultat, der er 257 millioner kroner lavere end samme periode sidste år. Divisionens EBITA-margin i de første 9 måneder udgør 3,4% mod 4,8% i samme periode sidste år. Faldet skyldes lavere aktivitet og reducerede salgspriser. I 3. kvartal 2009 udgør EBITA-marginen 3,8%.

### BALANCEN

Road divisionens balance udgør 11.377 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 10.689 millioner kroner pr. 31. december 2008.

**NETTOARBEJDSKAPITAL**

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør -393 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 21 millioner kroner pr. 31. december 2008, hvilket primært skyldes udviklingen i leverandørgæld.

**DIVISIONEN I HOVEDTRÆK**

DSV Road har i 3. kvartal 2009 arbejdet med at tilpasse produktions- og administrationsomkostninger til den nuværende markedsvolumen. Det har været en nødvendig konsekvens da markedsvolumen har været faldende og sendingsstrukturen er ændret. Især august måned har været negativt påvirket volumenmæssigt da flere produktionsvirksomheder har holdt forlænget ferielukning på grund af den finansielle krise.

Divisionen er stadig påvirket af krisen, som har medført en faldende volumen samt reducerede transportrater men det er ledelsens vurdering at markedet har stabiliseret sig.

Særligt Polen, Holland, Danmark, Norge, Sverige, og Storbritannien har bidraget til divisionens resultat i de første 9 måneder af 2009 på trods af de meget svære markedsvilkår.

I Spanien forventes omstruktureringen og den fulde integration mellem ABX LOGISTICS og DSV afsluttet inden årets udgang. I Spanien er langt hovedparten af de nødvendige IT systemer som skal understøtte en fremadrettet sund drift implementeret.

I Tyskland følger integrationsprocessen planen, og er stort set afsluttet. De kontraktlige forpligtelser hos ABX LOGISTICS nationale netværksorganisation, vil successivt blive opløst, og den fulde integration forventes afsluttet inden årets udgang. På baggrund af den ændrede markedsvolumen har det yderligere været nødvendigt at konsolidere selskabet for at opnå den ønskede synergieffekt. For at styrke forretningsmodellen i Tyskland er der nu fokus på at udvikle internationale trafikker og volumen.

I Frankrig påbegynder den fysiske integration mellem ABX LOGISTICS og DSV i 4. kvartal 2009. Det har været en vanskelig periode i de sidste 6-9 måneder hvor der har været 2 Road selskaber som har kørt parallelt uden væsentlige synergier. Der er i 3. kvartal ansat en ny CEO samt endelig fundet en fælles løsning med fagforeningerne og divisionsledelsen ser nu frem til en hurtig integration.

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

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

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

Herudover har divisionen stor fokus på at producere transportydelserne på en mere effektiv måde samt udvikle de nødvendige IT værktøjer som skal understøtte og skabe værdi i divisionen. Et væsentligt element heri, er fortsat fokus på at få integreret og ensrettet it-systemer i endnu højere grad, samt fortsætte med at trimme organisationerne omkostningsmæssigt. Disse tiltag forventes samlet at medføre en betydelig effektivisering af divisionens ressourcer og herved en væsentlig forbedring af den samlede produktivitet.

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

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

(DKK mio.)	Omsætning		Bruttofortjeneste		Bruttomargin		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin	
	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret
	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09
Danmark	3.635	2.948	658	563	18,1	19,1	254	228	7,0	7,7
Sverige	3.179	2.286	589	434	18,5	19,0	196	106	6,2	4,6
Norge	855	846	159	157	18,6	18,6	55	52	6,4	6,1
Finland	1.082	762	124	120	11,5	15,7	15	17	1,4	2,2
Storbritannien	1.469	1.161	298	234	20,3	20,2	94	52	6,4	4,5
Irland	309	300	54	47	17,5	15,7	9	7	2,9	2,3
Tyskland	1.697	1.717	249	263	14,7	15,3	-17	-37	-1,0	-2,2
Østrig	235	208	42	43	17,9	20,7	4	1	1,7	0,5
Holland	642	512	114	111	17,8	21,7	14	19	2,2	3,7
Belgien	735	535	147	116	20,0	21,7	58	13	7,9	2,4
Schweiz	92	-	28	-	30,4	-	-4	-	-4,3	-
Frankrig	578	934	139	194	24,0	20,8	15	-25	2,6	-2,7
Italien	463	681	79	187	17,1	27,5	-1	14	-0,2	2,1
Spanien	290	461	46	87	15,9	18,9	-30	-19	-10,3	-4,1
Portugal	121	167	22	28	18,2	16,8	2	-2	1,7	-1,2
Estland	280	195	41	36	14,6	18,5	9	7	3,2	3,6
Letland	215	150	27	20	12,6	13,3	9	3	4,2	2,0
Litauen	196	144	30	24	15,3	16,7	10	4	5,1	2,8
Rusland	40	122	7	32	17,5	26,2	0	-1	0,0	-0,8
Polen	364	388	61	76	16,8	19,6	17	31	4,7	8,0
Kaliningrad, Hviderusland & Ukraine	74	60	15	14	20,3	23,3	2	2	2,7	3,3
Tjekkiet	209	160	33	27	15,8	16,9	10	7	4,8	4,4
Central og Sydøst Europa 1)	545	484	122	113	22,4	23,3	15	14	2,8	2,9
<b>I alt</b>	<b>17.305</b>	<b>15.221</b>	<b>3.084</b>	<b>2.926</b>	<b>17,8</b>	<b>19,2</b>	<b>736</b>	<b>493</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2</b>
Group	358	270	50	31	-	-	3	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-9	-20	-	-
Elimineringer	-2.405	-1.773	-3	-6	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>15.258</b>	<b>13.718</b>	<b>3.131</b>	<b>2.951</b>	<b>20,5</b>	<b>21,5</b>	<b>730</b>	<b>473</b>	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>

1) Ungarn, Slovakiet, Grækenland, Bulgarien, Slovenien, Kroatien, Serbien, Tyrkiet, Marokko

## Air & Sea division

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN				
(DKK mio.)	1.7.08-30.9.08	1.7.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09
	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret
Nettoomsætning	2.603	3.579	7.743	10.475
Direkte omkostninger	2.046	2.719	6.123	7.809
Bruttofortjeneste	557	860	1.620	2.666
Andre eksterne omkostninger	110	162	341	544
Personaleomkostninger	215	430	672	1.354
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	232	268	607	768
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	6	5	17	64
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	2	5	7	24
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>224</b>	<b>258</b>	<b>583</b>	<b>680</b>

BALANCEOVERSIGT			
(DKK mio.)		31.12.08	30.9.09
Goodwill og kunderelationer		4.348	4.523
Øvrige immaterielle og materielle aktiver		1.885	1.655
Andre langfristede aktiver		124	135
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>6.357</b>	<b>6.313</b>
Tilgodehavender		5.022	3.024
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger		1.070	2.015
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>6.092</b>	<b>5.039</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>12.449</b>	<b>11.352</b>
Egenkapital		977	2.222
Rentebærende langfristet gæld		364	436
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser		951	537
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>1.315</b>	<b>973</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld		6.121	5.372
Anden kortfristet gæld		4.036	2.785
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>10.157</b>	<b>8.157</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>12.449</b>	<b>11.352</b>

ROIC udgør 25,8%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 4.210 millioner kr. Posten består af divisionens goodwill og kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.  
Antal ansatte udgør 5.440

### AKTIVITETER

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

### NETTOOMSÆTNING

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

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

Herudover har projektdivisionen i Danmark haft en positiv udvikling i de første 3 kvartaler af 2009.

### BRUTTOFORTJENESTE

Air & Sea divisionens bruttomargin udgør 25,5% i de første 3 kvartaler 2009 mod 20,9% for tilsvarende periode 2008. Stigningen i bruttomarginen skyldes primært effekten af lavere fragtrater og brændstofpriser i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Fragtrater og brændstofpriser har en neutral effekt på bruttofortjenesten. I 3. kvartal 2009 udgør bruttomarginen for divisionen 24,0%.

### RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Resultatet er 97 millioner kroner højere end resultatet for de 3 første kvartaler i 2008. Divisionens EBITA-margin i de første 9 måneder udgør 6,5% mod 7,5% i samme periode sidste år. Resultat af primær drift før særlige poster er påvirket af købet af ABX LOGISTICS, og landene med ABX LOGISTICS aktivitet har således generelt haft et forbedret resultat i forhold til sidste år. I 3. kvartal 2009 udgør EBITA-marginen 7,2%.

Især udviklingen i Italien er flot og betyder, at tidligere perioders udfordringer i denne region nu er løst. Herudover har Hong Kong, Kina, Øvrige Fjernøsten og Canada klaret sig flot i de første 9 måneder. Endelig skal USA anerkendes for at have fastholdt en flot EBITA margin.

Endelig har projekt aktiviteterne i Danmark haft en positiv udvikling i de første 9 måneder af 2009, hvilket dog mere end modsvares af udviklingen i de øvrige aktiviteter i Danmark.

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

### BALANCEN

Air & Sea divisionens balance udgør 11.352 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 12.449 millioner kroner pr. 31. december 2008. Faldet skyldes primært en reduktion af arbejdskapitalen.

### NETTOARBEJDSKAPITAL

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 239 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 986 millioner kroner pr. 31. december 2008. Pengebindingen i debitorer og andre tilgodehavender er reduceret som en konsekvens af faldende aktivitet og forbedret arbejdskapitalstyring.

### DIVISIONEN I HOVEDTRÆK

Der har i 3. kvartal været en markant ændring i fragtraterne, og vi har for første gang i 2009 set væsentlige stigninger især indenfor søfragt, men også på luftfragt. Stigningerne er sket på alle trafikker. Ledelsen forventer at denne stigning fortsætter i 4. kvartal 2009.

Divisionen har haft en stigning i volumen i 3. kvartal 2009, og det er ledelsens vurdering at vi har set de første tegn på en forbedring af den globale økonomiske situation.

Ledelsen forventer ikke en markant stigning i volumenerne, men er overbevist om at bunden er nået og mængderne langsomt vil forøges. Såvel rederier som flyselskaber har reduceret kapaciteten for at fastholde trenden med stigende fragtrater.

Integrationen af ABX LOGISTICS er meget tæt på at være afsluttet, og kun meget få lande mangler at få den sidste del på plads.

Med den forventede stigning i volumenerne fortsætter divisionen en aktiv salgsindsats, dels mod nye kunder og dels for at fastholde eksisterende kunder. Divisionen har tilført salgsfunktionen væsentligt flere ressourcer, for at udvide og fastholde markeder.

Etableringen af det nye joint venture set-up i Argentina, Peru og Chile har medført stigning i volumener i Latin Amerika. Herudover har aktiviteterne i Venezuela, Mexico og Brasilien haft stigende volumener.

Bruttofortjenesten og EBITA ligger fortsat på et ganske tilfredsstillende niveau, når man tager den globale økonomi i betragtning og sammenligner med de væsentligste konkurrenters resultater. Omsætningen i de første 6 måneder af 2009 var negativt påvirket af såvel de lavere fragtrater som reducerede mængder.

Ledelsen er optimistisk med hensyn til tendensen med stigende volumener, men forventer som omtalt ikke en voldsom stigning.

Ledelsen forventer at markedet for sø og luftfragt vil stabiliseres i 4. kvartal 2009 og at kunder og speditjonsbranchen således vil undgå de meget voldsomme fluktuationer i raterne som er oplevet i 3. kvartal. Markedet har brug for en stabil udvikling for at sikre en sund vækst i volumener.

## OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER - AIR &amp; SEA

	Omsætning		Bruttofortjeneste		Bruttomargin		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin	
	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09
<b>(DKK mio.)</b>										
USA	1.432	1.349	299	339	20,9	25,1	161	141	11,2	10,5
Italien	200	2.265	37	487	18,5	21,5	-4	126	-2,0	5,6
Danmark	1.323	733	258	176	19,5	24,0	94	31	7,1	4,2
Projekt afd., Danmark	635	658	76	88	12,0	13,4	40	46	6,3	7,0
Norge	263	174	61	49	23,2	28,2	27	20	10,3	11,5
Sverige	314	208	53	39	16,9	18,8	16	8	5,1	3,8
Finland	208	113	30	30	14,4	26,5	9	12	4,3	10,6
Storbritannien	835	545	139	119	16,6	21,8	40	31	4,8	5,7
Irland og Nordirland	160	130	30	26	18,8	20,0	8	9	5,0	6,9
Tyskland	736	1.187	123	270	16,7	22,7	25	38	3,4	3,2
Holland	399	259	64	67	16,0	25,9	12	19	3,0	7,3
Belgien	-	118	-	45	-	38,1	-	-	-	-
Frankrig	333	399	62	108	18,6	27,1	8	14	2,4	3,5
Spanien	92	467	16	108	17,4	23,1	-6	-6	-6,5	-1,3
Tyrkiet	122	181	14	19	11,5	10,5	1	2	0,8	1,1
Central Europa 1)	172	499	31	138	18,0	27,7	7	12	4,1	2,4
Canada	88	113	22	33	25,0	29,2	6	16	6,8	14,2
Kina	494	590	89	128	18,0	21,7	49	57	9,9	9,7
Hong Kong	296	351	53	91	17,9	25,9	35	56	11,8	16,0
Australien	239	246	43	57	18,0	23,2	14	12	5,9	4,9
Øvrige fjernøsten 2)	589	873	109	192	18,5	22,0	39	63	6,6	7,2
Mellem- og Sydamerika 3)	-	134	-	27	-	20,1	-	1	-	0,7
<b>I alt</b>	<b>8.930</b>	<b>11.592</b>	<b>1.609</b>	<b>2.636</b>	<b>18,0</b>	<b>22,7</b>	<b>581</b>	<b>708</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>
Group	23	38	24	48	-	-	9	-4	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-7	-24	-	-
Elimineringer	-1.210	-1.155	-13	-18	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>7.743</b>	<b>10.475</b>	<b>1.620</b>	<b>2.666</b>	<b>20,9</b>	<b>25,5</b>	<b>583</b>	<b>680</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>

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

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

3) Mexico, Argentina, Venezuela, Chile

## Solutions division

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN				
(DKK mio.)	1.7.08-30.9.08	1.7.09-30.9.09	1.1.08-30.9.08	1.1.09-30.9.09
	Realiseret	Realiseret	Realiseret	Realiseret
Nettoomsætning	1.343	1.401	3.971	4.290
Direkte omkostninger	1.021	1.020	3.061	3.108
Bruttofortjeneste	322	381	910	1.182
Andre eksterne omkostninger	86	129	270	398
Personaleomkostninger	125	169	370	498
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	111	83	270	286
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	31	34	77	106
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	11	8	28	33
Resultat af primær drift før særlige poster	69	41	165	147

BALANCEOVERSIGT		31.12.08	30.9.09
(DKK mio.)			
Goodwill og kunderelationer		860	993
Øvrige immaterielle og materielle aktiver		1.176	1.217
Andre langfristede aktiver		107	159
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>2.143</b>	<b>2.369</b>
Tilgodehavender		966	1.125
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger		582	1.065
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.548</b>	<b>2.190</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.691</b>	<b>4.559</b>
Egenkapital		390	376
Rentebærende langfristet gæld		449	1.042
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser		221	221
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>670</b>	<b>1.263</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld		1.780	2.091
Anden kortfristet gæld		851	829
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2.631</b>	<b>2.920</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.691</b>	<b>4.559</b>

ROIC udgør 5,0%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.424 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.  
Antal ansatte udgør 5.774.

### AKTIVITETER

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

### NETTOOMSÆTNING

Solutions divisionens nettoomsætning for de første 3 kvartaler er øget med ca. 8% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært erhvervelsen af ABX LOGISTICS.

### BRUTTOFORTJENESTE

Solutions divisionens bruttomargin udgør 27,6% i de første 9 måneder af 2009, mod 22,9% i tilsvarende periode sidste år. I 3. kvartal 2009 udgør bruttomarginen 27,2%.

### RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Der er i de første 3 kvartaler 2009 realiseret et resultat på 147 millioner kroner, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Divisionens EBITA-margin i de første 9 måneder udgør 3,4% mod 4,2% i samme periode sidste år. Især de nordiske lande og Holland har klaret sig flot igennem de første 9 måneder af 2009, mens især Belgien stadig er påvirket af udfordringerne i bilindustrien og en generel tilbagegang i indtjeningen. I 3. kvartal 2009 udgør EBITA-marginen 2,9%.

**BALANCEN**

Solutions divisionens balance udgør 4.559 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 3.691 millioner kroner pr. 31. december 2008. Stigningen skyldes primært stigningen i goodwill i forbindelse med køb af aktivitet fra Road divisionen, ligesom tilgodehavender er forøget.

**NETTOARBEJDSKAPITAL**

Solutions divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 296 millioner kroner pr. 30. september 2009 mod 115 millioner kroner pr. 31. december 2008. Stigningen skyldes større pengebinding i debitorer samt indfrielse af forpligtelser vedrørende leverandørgæld.

**DIVISIONEN I HOVEDTRÆK**

Import volumener er stadig under ledelsens forventninger, og har samlet set påvirket divisionen negativt i de første 9 måneder af 2009.

Volumener i Hi-Tech og bilindustrien er væsentligt under ledelsens forventninger og påvirker især Belgien, Holland og Italien negativt.

Ledelsen har iværksat yderligere tiltag med henblik på at reducere omkostningerne. I 4. kvartal påregnes der reduktion af antallet af medarbejdere i Belgien alene med omkring 100 fuldtidsstillinger.

Arbejdet med udviklingen af divisionens nye operationelle IT system er fortsat i 3. kvartal 2009. I 4. kvartal 2009 påbegyndes et pilot projekt i Holland og erfaringerne herfra vil blive anvendt til opbygning af viden og metodeapparat med henblik på en effektiv implementering i de øvrige europæiske lande de næste år.

Divisionsledelsen er tilfreds med udviklingen og resultatet i divisionen.

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

	Omsætning		Bruttofortjeneste		Bruttomargin		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin	
	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09	Realiseret 1.1.08-30.9.08	Realiseret 1.1.09-30.9.09
(DKK mio.)										
Danmark	327	254	79	65	24,2	25,6	12	10	3,7	3,9
Sverige	282	242	50	58	17,7	24,0	11	21	3,9	8,7
Norge	126	108	17	20	13,5	18,5	4	6	3,2	5,6
Finland	96	92	29	31	30,2	33,7	10	13	10,4	14,1
Italien	117	727	20	272	-	37,4	5	51	-	7,0
Storbritannien	222	194	62	66	27,9	34,0	7	9	3,2	4,6
Irland	136	152	34	43	25,0	28,3	8	5	5,9	3,3
Benelux	1.299	1.281	390	401	30,0	31,3	125	69	9,6	5,4
Øvrige Europa 1)	1.480	1.364	245	228	16,6	16,7	10	-12	0,7	-0,9
<b>I alt</b>	<b>4.085</b>	<b>4.414</b>	<b>926</b>	<b>1.184</b>	<b>22,7</b>	<b>26,8</b>	<b>192</b>	<b>172</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>
Group	8	26	8	25	-	-	-1	8	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-26	-33	-	-
Elimineringer	-122	-150	-24	-27	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>3.971</b>	<b>4.290</b>	<b>910</b>	<b>1.182</b>	<b>22,9</b>	<b>27,6</b>	<b>165</b>	<b>147</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>

1) Frankrig, Polen, Rumænien, Rusland, Spanien, Tyskland

## Aktionærinformation

### VEDERLAG TIL DIREKTIONEN

Det samlede omkostningsførte vederlag til direktionen i de første 3 kvartaler af 2009 udgør 9,0 millioner kroner.

### INCITAMENTSPROGRAM

Markedsværdien af koncernens incitamentsprogram pr. 30. september 2009 udgør 189,5 millioner kroner, hvoraf bestyrelsens og direktionens andel til sammen udgør 24,8 millioner kroner.

Markedsværdien er beregnet efter modeller baseret på Black & Scholes.

### SENESTE VÆSENTLIGE SELSKABSMEDDELELSER

- Meddelelse 329: 5. maj 2009. Registrering af aktiekapitalforhøjelse på 19.000.000 aktier gennemført.
- Meddelelse 333: 16. juni 2009. Aftale om fælles ejerskab af DFDS A/S annulleret.
- Meddelelse 337: 7. september 2009. Aftale med Ringsted Kommune er bortfaldet.

### INVESTOR TELEKONFERENCE

DSV indbyder til investor-telekonference den 30. oktober 2009 klokken 13.00, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

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

Præsentationen er offentliggjort på DSV's hjemmeside.

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

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

### INVESTOR-TELEKONFERENCE VIA WEB

Telekonferencen kan følges direkte med billed- og lydssignal via DSV's website på <http://www.dsv.com> eller via NASDAQ OMX Copenhagen på <http://omxgroup.com/nordicexchange/>. Spørgsmål kan kun stilles ved opringning til telekonferencen. Bemærk at det kræver Microsoft Media Player installeret for at følge telekonferencen. Programmet kan downloades gratis fra begge websites. Der vil i timerne op til telekonferencen være mulighed for at teste opkoblingen på de nævnte web-adresser.

### HENVENDELSE VEDRØRENDE DELÅRSRAPPORT

Spørgsmål rettes til:

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

Denne meddelelse er tilgængelig på internettet på adressen: [www.dsv.com](http://www.dsv.com). Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS M.M.

Delårsrapporten er aflagt efter IAS 34.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008.

### LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

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

Brøndby, den 30. oktober 2009

### DIREKTION:

Jens Bjørn Andersen  
Adm. Direktør

Jens H. Lund  
Finansdirektør

### BESTYRELSE:

Kurt K. Larsen  
Formand

Erik B. Pedersen  
Næstformand

Kaj Christiansen

Per Skov

Annette Sadolin

## Delårsregnskab

<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
<b>(DKK mio.)</b>	<b>Realiseret 1.7.-30.9.08</b>	<b>Realiseret 1.7.-30.9.09</b>	<b>Realiseret 1.1.-30.9.08</b>	<b>Realiseret 1.1.-30.9.09</b>
Nettoomsætning	8.645	8.674	26.117	26.941
Direkte omkostninger	6.682	6.513	20.480	20.206
Bruttofortjeneste	1.963	2.161	5.637	6.735
Andre eksterne omkostninger	502	463	1.236	1.520
Personaleomkostninger	873	1.104	2.718	3.554
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	588	594	1.683	1.661
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	62	129	249	392
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	526	465	1.434	1.269
Særlige poster, netto	-6	-185	431	-509
Resultat af primær drift (EBIT)	520	280	1.865	760
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1	0	-1	0
Finansielle indtægter	13	24	53	98
Finansielle omkostninger	-78	-154	-271	-511
Resultat før skat	456	150	1.646	347
Skat af periodens resultat	134	97	354	243
Periodens resultat	322	53	1.292	104
<b>Resultat for perioden fordeles således:</b>				
Aktionærerne i DSV A/S	320	52	1289	99
Minoritetsinteresser	2	1	3	5
<b>Resultat pr. aktie:</b>				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. (DKK)			9,3	0,2
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. (DKK)			6,4	4,3

<b>OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER</b>			
<b>(DKK mio.)</b>	<b>Realiseret 1.1.-30.9.08</b>	<b>Realiseret 1.1.-30.9.09</b>	
Valutakursregulering , udenlandske virksomheder		5	133
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter		17	91
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		-9	-181
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Andre reguleringer		0	-2
Skat af egenkapitalbevægelser		-2	20
<b>Nettoomkostning indregnet direkte i egenkapitalen</b>		<b>11</b>	<b>61</b>
Periodens resultat		1.292	104
<b>Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger i alt</b>		<b>1.303</b>	<b>165</b>
<b>Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DSV A/S		1.300	160
Minoritetsinteresser		3	5
<b>I alt</b>		<b>1.303</b>	<b>165</b>

<b>BALANCE, AKTIVER</b>			
<b>(DKK mio.)</b>	<b>Realiseret 30.9.08</b>	<b>Realiseret 31.12.08</b>	<b>Realiseret 30.9.09</b>
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	4.876	8.436	8.730
Materielle aktiver	3.338	5.093	5.101
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	7	12
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	116	149	122
Udskudt skatteaktiv	335	257	479
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>8.671</b>	<b>13.942</b>	<b>14.444</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Aktiver bestemt for salg	93	82	90
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	6.639	9.185	7.552
Likvide beholdninger	297	516	399
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.936</b>	<b>9.701</b>	<b>7.951</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>7.029</b>	<b>9.783</b>	<b>8.041</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.700</b>	<b>23.725</b>	<b>22.485</b>
<b>BALANCE, PASSIVER</b>			
<b>(DKK mio.)</b>	<b>Realiseret 30.9.08</b>	<b>Realiseret 31.12.08</b>	<b>Realiseret 30.9.09</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	190	190	209
Reserver	3.950	3.618	5.205
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	4.140	3.808	5.414
Minoritetsinteresser	19	49	40
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.159</b>	<b>3.857</b>	<b>5.454</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	314	429	532
Pensioner og lignende forpligtelser	388	810	806
Hensatte forpligtelser	151	379	554
Finansielle forpligtelser	4.183	7.084	6.670
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>5.036</b>	<b>8.702</b>	<b>8.562</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	35	0
<b>Øvrige kortfristede forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser	87	288	340
Finansielle forpligtelser	624	2.973	837
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	5.594	7.802	7.174
Selskabsskat	200	68	118
<b>Øvrige kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>6.505</b>	<b>11.131</b>	<b>8.469</b>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>6.505</b>	<b>11.166</b>	<b>8.469</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>11.541</b>	<b>19.868</b>	<b>17.031</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>15.700</b>	<b>23.725</b>	<b>22.485</b>

<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>		
<b>(DKK mio.)</b>	<b>Realiseret 1.1.-30.9.08</b>	<b>Realiseret 1.1.-30.9.09</b>
Resultat før skat	1.646	347
<b>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</b>		
Af- og nedskrivninger	249	392
Aktiebaseret vederlæggelse	18	18
Særlige poster	-437	-7
Ændring i hensatte forpligtelser	-107	-57
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2	0
Finansielle indtægter	-53	-98
Finansielle omkostninger	271	511
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	1.589	1.106
Ændring i arbejdskapital	-449	884
Finansielle indtægter, betalt	53	98
Finansielle omkostninger, betalt	-263	-513
Pengestrøm fra ordinær drift	930	1.575
Betalt selskabsskat	-298	-226
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>632</b>	<b>1.349</b>
Køb af immaterielle aktiver	-131	-99
Salg af immaterielle aktiver	3	1
Køb af materielle aktiver	-595	-356
Salg af materielle aktiver	438	106
Salg af dattervirksomheder/aktiviteter	962	-12
Køb af dattervirksomheder/aktiviteter	-126	-8
Ændring af øvrige finansielle aktiver	6	4
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>557</b>	<b>-364</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>1.189</b>	<b>985</b>
Provenu ved optagelse af langfristede forpligtelser samt afdrag på lån og kreditter, netto	-629	-2.485
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-74	-64
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-50	0
Køb og salg af egne aktier, netto	-581	371
Øvrige transaktioner med kapitalejerne	-1	1.051
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.335</b>	<b>-1.127</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-146</b>	<b>-142</b>
Valutakursreguleringer	60	25
Likvide beholdninger, primo	383	516
<b>Likvider beholdninger, ultimo</b>	<b>297</b>	<b>399</b>
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<b>Specifikation 1: Opgørelse af regulerede frie pengestrømme</b>		
Frie pengestrømme	1.189	985
Nettokøb af dattervirksomheder/aktiviteter	-836	20
<b>Regulerede frie pengestrømme</b>	<b>353</b>	<b>1.005</b>
<b>Specifikation 2: Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder</b>		
Nettokøb af dattervirksomheder/aktiviteter	-836	20
Rentebærende gæld	1	0
<b>Enterprise værdi for overtagne virksomheder</b>	<b>-835</b>	<b>20</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE – 1.1.08-30.9.08**

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringsinstru- menter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's		Egenkapital i alt
						andel af egen- kapitalen	Minoritets interesser	
Egenkapital pr. 1. januar 2008	202	29	-77	3.253	50	3.457	192	3.649
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	6	5	1.289	-	1.300	3	1.303
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	14	-	14	-	14
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-50	-50	-2	-52
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-581	-	-581	-	-581
Kapitalnedsættelse	-12	-	-	12	-	0	-	0
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-174	-174
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden i alt</b>	<b>-12</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>734</b>	<b>-50</b>	<b>683</b>	<b>-173</b>	<b>510</b>
Egenkapital pr. 30. september 2008	190	35	-72	3.987	0	4.140	19	4.159

**EGENKAPITALOPGØRELSE - 1.1.09-30.9.09**

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikringsinstru- menter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's		Egenkapital i alt
						andel af egen- kapitalen	Minoritets interesser	
Egenkapital pr. 1. januar 2009	190	-160	-117	3.895	-	3.808	49	3.857
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-71	133	98	-	160	5	165
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	23	-	23	-	23
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	371	-	371	-	371
Kapitaludvidelse	19	-	-	1.033	-	1.052	-	1.052
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-13	-13
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden i alt</b>	<b>19</b>	<b>-71</b>	<b>133</b>	<b>1.525</b>	<b>0</b>	<b>1.606</b>	<b>-9</b>	<b>1.597</b>
Egenkapital pr. 30. september 2009	209	-231	16	5.420	0	5.414	40	5.454

**SEGMENTOPLYSNINGER - 1.1.08 - 30.9.08**

(DKK mio.)

## Aktiviteter – primært segment

Resultatoversigt	Road division	Air & Sea division	Solutions division	Ufordelte poster og elimineringer		I alt
				Moder		
Omsætning	15.258	7.743	3.971	247	-	27.219
Intern omsætning	-578	-170	-107	-247	-	-1.102
<b>Nettoomsætning</b>	<b>14.680</b>	<b>7.573</b>	<b>3.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.117</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	730	583	165	-44	-	1.434
Særlige poster, netto	-	-	-	-	431	431
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-219	-219
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>730</b>	<b>583</b>	<b>165</b>	<b>-44</b>	<b>212</b>	<b>1.646</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.290</b>	<b>3.157</b>	<b>3.829</b>	<b>10.848</b>	<b>-13.424</b>	<b>15.700</b>

**SEGMENTOPLYSNINGER - 1.1.09 - 30.9.09**

(DKK mio.)

## Aktiviteter – primært segment

Resultatoversigt	Road division	Air & Sea division	Solutions division	Ufordelte poster og elimineringer		I alt
				Moder		
Omsætning	13.718	10.475	4.290	315	-	28.798
Intern omsætning	-820	-523	-199	-315	-	-1.857
<b>Nettoomsætning</b>	<b>12.898</b>	<b>9.952</b>	<b>4.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.941</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	473	680	147	-31	0	1.269
Særlige poster, netto	-	-	-	-	-509	-509
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-413	-413
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>473</b>	<b>680</b>	<b>147</b>	<b>-31</b>	<b>-922</b>	<b>347</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.377</b>	<b>11.352</b>	<b>4.559</b>	<b>15.932</b>	<b>-20.735</b>	<b>22.485</b>