

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2011

Selskabsmeddelelse nr. 416

26. oktober 2011

Væsentlige hovedtal for de første tre kvartaler af 2011 omfattende perioden 1. januar – 30. september 2011

- Nettoomsætningen udgør 32.787 millioner kroner (2010: 31.451 millioner kroner)
- Bruttofortjenesten udgør 7.322 millioner kroner (2010: 6.947 millioner kroner), svarende til en bruttomargin på 22,3% (2010: 22,1%)
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgør 1.837 millioner kroner (2010: 1.638 millioner kroner), svarende til en EBITA margin på 5,6% (2010: 5,2%)
- Resultat før skat udgør 1.530 millioner kroner (2010: 1.230 millioner kroner)
- Periodens resultat udgør 1.110 millioner kroner (2010: 887 millioner kroner)
- Udvaldet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 5,9 kroner (2010: 4,6 kroner), og for den seneste 12 måneders periode 7,5 kroner (2009/2010: 5,7 kroner)
- Frie pengestrømme udgør for perioden 1.531 millioner kroner (2010: 646 millioner kroner)

Resultatet for de første tre kvartaler af 2011 anses for tilfredsstillende.

Forventninger til 2011

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til hele 2011.

Der forventes således:

- Nettoomsætningen forventes at ligge i niveauet 44.000 – 47.000 millioner kroner
- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 9.800 – 10.200 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) forventes at ligge i niveauet 2.400 – 2.550 millioner kroner
- Finansielle poster forventes at udgøre 400 millioner kroner
- Selskabets effektive skattesats forventes at udgøre 27%
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder forventes at udgøre omkring 1.800 millioner kroner
- DSV forventer i 2011 at udnytte den tidligere offentliggjorte ramme for aktietilbagekøb på 2.000-2.500 millioner kroner fuldt ud. Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 400 millioner kroner

Med venlig hilsen
DSV A/S

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

Global Transport and Logistics

DSV tilbyder global transport og logistik.

DSV har ca. 21.000 ansatte på verdensplan og egne kontorer i mere end 60 lande. I kraft af et internationalt netværk af partnere er vi i stand til at levere ydelser over hele verden og er dermed en stærk spiller på det globale marked. Som resultat af vores professionelle og fordelagtige løsninger realiserede vi en omsætning på 43 milliarder kroner i 2010

Hoved- og nøgletal

	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	11.045	10.905	31.451	32.787
Bruttofortjeneste	2.362	2.450	6.947	7.322
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	734	786	2.015	2.237
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	600	654	1.638	1.837
Resultat af primær drift (EBIT)	600	654	1.638	1.837
Finansielle omkostninger, netto	139	93	408	307
Resultat før skat	461	561	1.230	1.530
Aktionærerne i DSV A/S' andel af periodens resultat	319	405	881	1.102
Balancen (DKK mio.)				
Balance			23.685	22.909
Egenkapital			6.440	5.526
Nettoarbejdskapital			503	101
Nettorentebærende gæld			6.459	6.445
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			13.485	12.779
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			682	1.341
Investeringsaktivitet			-36	190
Frie pengestrømme			646	1.531
Nøgletal (pct.) *				
Bruttomargin	21,4	22,5	22,1	22,3
EBITDA-margin	6,6	7,2	6,4	6,8
EBITA-margin	5,4	6,0	5,2	5,6
EBIT-margin	5,4	6,0	5,2	5,6
EBITA i procent af bruttofortjeneste (conversion ratio)	25,4	26,7	23,6	25,1
Effektiv skatteprocent	30,4	27,5	27,9	27,4
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)			16,6	18,3
ROIC eksklusive goodwill og kunderelationer			49,8	58,2
Egenkapitalforrentning (ROE)			16,4	23,6
Soliditetsgrad			27,1	23,9
Aktienøgletal				
Justeret resultat (DKK mio.)	345	432	958	1.182
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	1,7	2,2	4,6	5,9
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			5,7	7,5
Resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			4,6	7,1
Indre værdi pr. aktie á 1 kr.			30,7	29,0
Antal udstedte aktier ultimo (tusind)			209.150	204.000
Antal aktier ultimo (tusind)			208.412	188.853
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)			208.495	199.154
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	209.140	194.559	209.738	200.822
Noteret aktiekurs ultimo perioden			111,60	100,80
Medarbejdere				
Antal ansatte ultimo			21.309	21.705

*) For definition af nøgletal, henvises til årsrapport 2010 side 71.

Ledelsesberetning

DSV opnåede et tilfredsstillende resultat i de første 3 kvartaler af 2011, særligt når der henses til den reducerede vækst i den globale økonomi. Koncernen har samtidig fastholdt en lav pengebinding i arbejdskapital og dermed realiseret frie pengestrømme for mere end 1,5 milliarder kroner i årets første 9 måneder.

Resultatet er en konsekvens af en højere aktivitet i de første 9 måneder af 2011 i forhold til tilsvarende periode sidste år. Herudover er resultatet positivt påvirket af fortsat fokus på omkostningsstyring samt optimering af arbejdsprocesser og it-systemer. Resultat af primær drift er forbedret med 199 millioner kroner, svarende til en organisk vækst på 12,7%.

Indtjeningen pr. aktie er i årets første 9 måneder steget med 28%, dette er opnået ved øget driftsindtjening og ved en effektiv kapitalallokering. Koncernens free cash flow yield ligger nu over 10% og dette underbygger således kvaliteten af den indtjening, som generes.

” Resultat før skat udgør 1.530 millioner kroner i de første 3 kvartaler af 2011, svarende til en stigning på 24% sammenholdt med 2010.



DSV fastholder fortsat fokus på at:

- vinde og fastholde markedsandele
- optimere forretningsprocesser og effektivisere arbejdsgange

Det er koncernledelsens opfattelse, at høj produktivitet og deraf følgende høj profitabilitet giver mulighed for at imødegå et marginpres, såfremt volumen falder. Koncernen har en fast målsætning om, at væksten i volumen skal være profitabel.

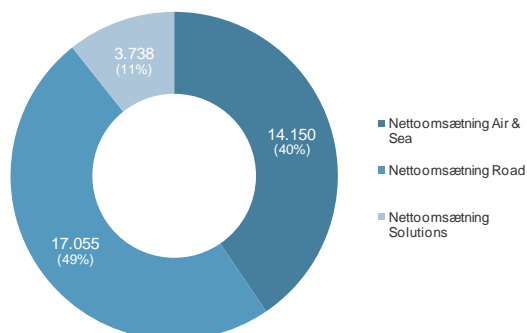
Koncernen følger nøje efterspørgselsudviklingen således, at koncernens ressourceindsats modsvarer de ydelser, som produceres. Såfremt der sker væsentlige ændringer i kapacitetsudnyttelsen, vil koncernen foretage relevante justeringer, i det omfang, det måtte vise sig at være nødvendigt.

Varigheden på koncernens langfristede kreditfaciliteter udgør 4,2 år og den korteste af koncernens revolverende kreditter har et opsigelsesvarsel på 24 måneder. Koncernen har således et solidt finansielt fundament for at fortsætte den nuværende strategi.

Nettoomsætning

DSV har i de første 3 kvartaler af 2011 realiseret en organisk vækst på 3,6% i forhold til den tilsvarende periode i 2010. Det er ledelsens vurdering, at koncernen fortsat vinder markedsandele på alle områder med undtagelse af søfragt, hvor blandt andet opsigelsen af et par store ikke profitable kundefaletter har haft en negativ indflydelse på væksten i TEU.

NETTOOMSÆTNING YTD 2011 (DKK mio.)



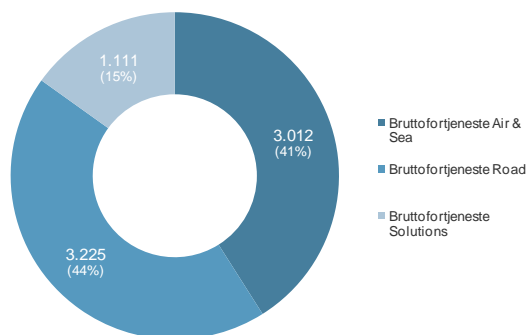
Stigningen i nettoomsætningen skyldes primært Road divisionen, mens nettoomsætningen i Air & Sea, trods en stigning i transportvolumen, er på niveau med tilsvarende periode sidste år. Dette er især en konsekvens af de lavere fragtrater.

Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste for de første 9 måneder af 2011 udgør 7.322 millioner kroner mod 6.947 millioner kroner for den tilsvarende periode sidste år.

Der er realiseret en organisk vækst i bruttofortjenesten på 5,1% i de første 9 måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år.

BRUTTOFORTJENESTE YTD 2011 (DKK mio.)



Stigningen i bruttofortjenesten skyldes stigende aktivitet i alle 3 divisioner og ikke mindst en forbedring af indtjeningen pr. sending.

Koncernens samlede bruttomargin for de første 9 måneder udgør 22,3% mod 22,1% i samme periode i 2010. Air & Sea divisionen har forbedret bruttomarginen i forhold til tilsvarende periode sidste år. I Road divisionen har en fortsat stærk priskonkurrence, kombineret med en stigning i mængderne transporteret på indenrigsmarkederne i Skandinavien, forårsaget en negativ effekt på bruttomarginen. Solutions divisionen har fastholdt en stabil bruttomargin i de første 9 måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster

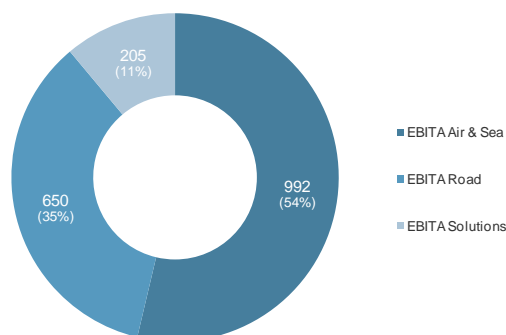
Koncernens resultat af primær drift før særlige poster i de første 3 kvartaler af 2011 udgør 1.837 millioner kroner mod 1.638 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2010. Den organiske vækst udgør 12,7%.

EBITA-marginen udgør 5,6% for de første 9 måneder af 2011 mod 5,2% i tilsvarende periode i 2010. EBITA i procent af bruttofortjenesten udgør 25,1% mod 23,6% i den tilsvarende periode i 2010.

Både stigningen i EBITA-margin og EBITA i procent af bruttofortjeneste skyldes en kombination af højere bruttofortjeneste, fortsat fokus på omkostningsstyring samt effektivisering af arbejdsgange og it-anvendelse.

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 81 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 25 millioner kroner udgør koncernens resultat af primær drift før særlige poster for årets første 9 måneder 1.943 millioner kroner. Det tilsvarende resultat for samme periode i 2010 udgjorde 1.741 millioner kroner.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT YTD 2011 (DKK mio.)



Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 307 millioner kroner i de første 3 kvartaler af 2011 mod 408 millioner kroner i samme periode sidste år. Faldet skyldes lavere rentesats.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 1.530 millioner kroner i de første 3 kvartaler af 2011 mod 1.230 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2010, svarende til en stigning på 24%. Stigningen skyldes højere resultat af primær drift samt lavere finansielle omkostninger.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent udgør 27,4 for de første 3 kvartaler af 2011, mod 27,9 i samme periode i 2010.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for de første 3 kvartaler af 2011 udgør 5,9 kroner, hvilket er en stigning på 28% i forhold til tilsvarende periode i 2010, hvor udvandet justeret resultat pr. aktie udgjorde 4,6 kroner.

For den seneste 12 måneders periode udgør udvandet justeret resultat pr. aktie 7,5 kroner i 2011, mod 5,7 kroner i 2010, svarende til en stigning på 32%.

Udviklingen skyldes øget indtjening, men også koncernens effektive kapitalallokering, hvor en væsentlig del af det cash flow, som koncernen genererer kanaliseres tilbage til selskabets aktionærer via aktietilbagekøb.

ORGANISK VÆKST

	Q3 2010	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst %	Q3 2011
Nettoomsætning	11.045	-114	75	-101	-0,9%	10.905
Bruttofortjeneste	2.362	-23	8	103	4,4%	2.450
Resultat af primær drift før særlige poster	600	-12	1	65	11,0%	654
	YTD 2010					YTD 2011
Nettoomsætning	31.451	63	138	1.135	3,6%	32.787
Bruttofortjeneste	6.947	9	11	355	5,1%	7.322
Resultat af primær drift før særlige poster	1.638	-12	4	207	12,7%	1.837

Balancen

Balancen udgør 22.909 millioner kroner pr. 30. september 2011 mod 23.085 millioner kroner pr. 31. december 2010.

Egenkapital

Pr. 30. september 2011 udgør koncernens egenkapital 5.526 millioner kroner. Pr. 31. december 2010 udgjorde koncernens egenkapital 6.585 millioner kroner.

Udviklingen skyldes aktietilbagekøb, periodens resultat, udloddet udbytte samt værdiregulering af sikringsinstrumenter. Der er i perioden udbetalt et ordinært udbytte på 105 millioner kroner, svarende til 0,50 kroner pr. aktie.

Det seneste aktietilbagekøbsprogram (iværksat den 28. juli 2011) på 700 millioner kroner, blev afsluttet den 4. oktober 2011. Der er i de første 9 måneder af 2011 i alt tilbagekøbt aktier for 2.171 millioner kroner.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. september 2011 15.147.385 stk., svarende til 7,43% af det samlede antal udstedte aktier på 204.000.000 stk.

Den 28. april 2011 blev DSV's aktiekapital nedsat med nominelt 5.150.000 kroner, svarende til 5.150.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. På DSV's ekstraordinære generalforsamling, afholdt den 25. oktober 2011, blev det vedtaget at DSV's aktiekapital nedsættes med yderligere 14.000.000 kroner. Selskabets aktiekapital vil efter nedsættelsen udgøre nominelt 190.000.000 kroner, svarende til 190.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. Endvidere fik bestyrelsen tildelt en bemyndigelse, af 5 års varighed, til at selskabet kan erhverve egne aktier op til nominelt 19.000.000 kroner, svarende til maksimalt 10% af den nedsatte aktiekapital. Bemyndigelsen er givet med henblik på at opretholde selskabets fleksible kapitalstruktur samt til afdækning af incitamentsprogrammer.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgør 23,9%. Dette er et fald i forhold til 31. december 2010, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 28,4%. Faldet skyldes, at aktietilbagekøb samt udbetaling af udbytte overstiger periodens resultat.

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	YTD 2010	YTD 2011
Egenkapital 1. januar	5.530	6.585
Periodens resultat	887	1.110
Køb og salg af egne aktier, netto	-58	-2.086
Udbytte	-52	-105
Valutakursregulering	68	2
Dagsværdiregulering af renteswaps	44	13
Køb/afgang minoritetsinteresser	-2	-
Øvrige	23	7
Egenkapital 30. september	6.440	5.526

Nettoarbejdskapital

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 101 millioner kroner pr. 30. september 2011 mod 70 millioner kroner pr. 31. december 2010. I forhold til beregnet helårsomsætning

udgør nettoarbejdskapitalen 0,2% pr. 30. september 2011, hvilket er identisk med niveauet for regnskabsåret 2010.

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 503 millioner kroner pr. 30. september 2010, svarende til 1,2% af helårsomsætningen.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 6.445 millioner kroner pr. 30. september 2011, mod 5.872 millioner kroner pr. 31. december 2010.

Pengestrømme

Nedenfor er koncernens pengestrømme i de første 9 måneder af 2011 sammenholdt med den tilsvarende periode i 2010.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

(DKK mio.)	YTD 2010	YTD 2011
Periodens resultat før skat	1.230	1.530
Ændring i arbejdskapital, eksklusive forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-678	-144
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	130	-45
Pengestrømme fra driftsaktivitet	682	1.341
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	29	224
Køb og salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-39	-36
Øvrige	-26	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-36	190
Frie pengestrømme	646	1.531
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-365	581
Transaktioner med aktionærer	-113	-2.137
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-478	-1.556
Periodens pengestrøm	168	-25

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 1.341 millioner kroner i de første 9 måneder af 2011 mod 682 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2010. Stigningen skyldes primært det forbedrede resultat samt en positiv udvikling i arbejdskapitalen i forhold til tilsvarende periode sidste år. Den positive udvikling modsvares i et vist omfang af større udbetaling af selskabsskatter i forhold til tilsvarende periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør en nettoindbetaling på 190 millioner kroner og består hovedsageligt af ejendomstransaktioner.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør 1.531 millioner kroner mod 646 millioner kroner i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 1.556 millioner kroner primært vedrørende aktietilbagekøbsprogrammer samt øget træk på eksisterende lånefaciliteter.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 12.779 millioner kroner pr. 30. september 2011 mod 13.485 millioner kroner pr. 30. september 2010. Faldet skyldes primært reduktion af de materielle anlægsaktiver i forhold til 30. september 2010 samt et fald i nettoarbejdskapitalen.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12 måneders periode udgør 18,3% mod 16,6% i den tilsvarende periode i 2010. Stigningen skyldes primært et bedre resultat samt lavere investeret kapital.

Påvirkning af sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentlig omfang påvirket af sæsonudsving.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Foruden den tidligere omtalte ekstraordinære generalforsamling, afholdt den 25. oktober 2011, er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten.

Væsentlige risici

DSV er eksponeret over for verdensøkonomien og aktivitetsudviklingen på de markeder, hvor koncernen opererer. Herudover knytter koncernens væsentligste driftsrisici sig til risici forbundet med it-anvendelse.

Status vedrørende verserende retssager som beskrevet i DSVs årsrapport for 2010 samt i selskabsmeddelelse nr. 403 (Delårsrapport for 1. halvår 2011) har ikke ændret sig. På denne baggrund forventer ledelsen i DSV ikke, at verserende sager vil få væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er med undtagelse af nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet for 2010.

Koncernregnskabet for 2010 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

DSV A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret IAS 24 "Oplysninger om nærtstående parter" (ajourført 2009) og improvements to IFRS May 2010. Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke påvirket indregning eller måling for indeværende eller tidligere regnskabsperioder.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2010.

Forventninger til 2011

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til hele 2011. Der forventes således:

- Nettoomsætningen forventes at ligge i niveauet 44.000 – 47.000 millioner kroner
- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 9.800 – 10.200 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) forventes at ligge i niveauet 2.400 – 2.550 millioner kroner
- Finansielle poster forventes at udgøre 400 millioner kroner
- Selskabets effektive skattesats forventes at udgøre 27%
- Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder forventes at udgøre omkring 1.800 millioner kroner
- DSV forventer i 2011 at udnytte den tidligere offentliggjorte ramme for aktietilbagekøb på 2.000-2.500 millioner kroner fuldt ud. Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 400 millioner kroner

Air & Sea division

Aktiviteter

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

Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er outsourcet til underleverandører.



” Den organiske vækst i resultat af primær drift før særlige poster udgør 16,7% i de første 9 måneder af 2011.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Nettoomsætning	5.319	4.742	14.385	14.150
Direkte omkostninger	4.339	3.715	11.595	11.138
Bruttofortjeneste	980	1.027	2.790	3.012
Andre eksterne omkostninger	210	209	602	620
Personaleomkostninger	412	429	1.222	1.302
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	358	389	966	1.090
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	20	19	56	58
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	12	14	38	40
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	326	356	872	992

NØGLETAL

	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Bruttomargin, %	18,4	21,7	19,4	21,3
EBITA i % af bruttofortjeneste (conversion ratio)	33,3	34,7	31,3	32,9
EBITA margin, %	6,1	7,5	6,1	7,0
Antal ansatte ultimo			5.860	6.070
Investeret kapital i alt, mio. DKK			6.700	6.481
Arbejdskapital, mio. DKK			888	644
ROIC, %			18,7	20,2

Markedsudvikling

Efter en start på 2011 med pæne vækstrater for både sø- og luftfragt, var andet kvartal af 2011 præget af aftagende vækst. Denne udvikling er fortsat i 3. kvartal, hvor det globale luftfragtmarked har udvist et fald, mens global søfragt fortsat udviser en mindre vækst. Vækstraterne har som ventet været relativt høje på Intra-Asien, Sydamerika samt Mellemøsten, mens udviklingen har været mere afdæmpet på de store, traditionelle trafikker Asien-Europa, Asien-USA og Europa-USA.

Divisionen har realiseret en stigning i søfragt volumen (TEU) for de første 9 måneder af 2011 på ca. 3% i forhold til samme periode i 2010, mens væksten i markedet vurderes at være ca. 4-5%.

Luftfragtvolumen (ton) i de første 9 måneder af 2011 er for divisionen steget med ca. 7% i forhold til samme periode i 2010, mens markedet vurderes at være uændret sammenholdt med samme periode i 2010.

På baggrund af den aftagende vækst i verdenshandlen vurderes det, at markedsvæksten for hele 2011 vil ligge i niveauet 4-5% for søfragt og 0% for luftfragt.

Nettoomsætning

Air & Sea divisionen har i de første 9 måneder af 2011 opnået en nettoomsætning på niveau med samme periode i 2010. Trods stigende transportvolumen på både luft- og søfragt i de første 9 måneder af 2011 har faldende fragtrater hos rederier og luftfartsselskaber medført, at nettoomsætningen ligger på samme niveau som sidste år.

Bruttofortjeneste

Divisionen har opnået en organisk vækst i bruttofortjenesten på 8,4% i de første 9 måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til større fragtvolumen samt en forbedret indtjening pr. sending.

Air & Sea divisionens bruttomargin udgjorde 21,3% i de første 9 måneder af 2011 mod 19,4% for den tilsvarende periode i 2010. Den højere bruttomargin skyldes primært fortsat faldende gennemsnitlige fragtrater i 2011, hvor særligt søfragt raterne er faldet.

Resultat af primær drift før særlige poster

Den organiske vækst i resultat af primær drift før særlige poster udgør 16,7% i de første 9 måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år. Især USA, Tyskland og Kina har bidraget positivt til udviklingen mens Frankrig og Projektafdelingen har haft en negativ udvikling i resultaterne.

Divisionens EBITA-margin i de første 9 måneder udgør 7,0% mod 6,1% i samme periode sidste år.

EBITA i procent af bruttofortjenesten udgør 32,9% for de første tre kvartaler af 2011 mod 31,3% i tilsvarende periode 2010. Forbedringen i såvel EBITA margin som conversion ratio skyldes primært den forbedrede bruttofortjeneste samt fortsat fokus på omkostningsstyring, effektivisering af arbejdsgange og it-anvendelse.

Nettoarbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 644 millioner kroner pr. 30. september 2011 mod 888 millioner kroner pr. 30. september 2010. Faldet skyldes fortsat fokus på arbejdskapitalen.

ORGANISK VÆKST

	Q3 2010	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst %	Q3 2011
Nettoomsætning	5.319	-123	69	-523	-9,9%	4.742
Bruttofortjeneste	980	-24	8	63	6,5%	1.027
Resultat af primær drift før særlige poster	326	-13	-1	44	14,1%	356
	YTD 2010					YTD 2011
Nettoomsætning	14.385	-178	147	-204	-1,4%	14.150
Bruttofortjeneste	2.790	-27	16	233	8,4%	3.012
Resultat af primær drift før særlige poster	872	-22	-	142	16,7%	992

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Omsætning		Bruttofortjeneste		Resultat af primær drift før særlige poster		Bruttomargin		EBITA margin	
	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011
Europa	10.818	10.465	1.776	1.913	458	514	16,4	18,3	4,2	4,9
Asien	3.141	3.048	582	622	266	279	18,5	20,4	8,5	9,2
Amerika	2.122	2.462	431	475	192	243	20,3	19,3	9,0	9,9
Elimineringer mv.	-1.696	-1.825	1	2	-44	-44				
I alt	14.385	14.150	2.790	3.012	872	992	19,4	21,3	6,1	7,0

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luftfragt			
	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Nettoomsætning	3.197	2.682	8.419	8.048	2.122	2.060	5.966	6.102
Direkte omkostninger	2.645	2.098	6.883	6.344	1.694	1.617	4.712	4.794
Bruttofortjeneste	552	584	1.536	1.704	428	443	1.254	1.308
Bruttomargin, %	17,3	21,8	18,2	21,2	20,2	21,5	21,0	21,4
Volumen (TEU / Ton)	186.333	184.143	538.320	553.551	61.202	62.786	180.924	193.194

Road division

Aktiviteter

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



” Road divisionen har i de første 9 måneder af 2011 opnået en organisk vækst i nettoomsætningen på 9,4%.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Nettoomsætning	5.199	5.646	15.385	17.055
Direkte omkostninger	4.199	4.588	12.323	13.830
Bruttofortjeneste	1.000	1.058	3.062	3.225
Andre eksterne omkostninger	243	258	727	762
Personaleomkostninger	510	539	1.618	1.699
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	247	261	717	764
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	36	31	109	102
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	5	4	14	12
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	206	226	594	650

NØGLETAL

	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Bruttomargin, %	19,2	18,7	19,9	18,9
EBITA i % af bruttofortjeneste (conversion ratio)	20,6	21,4	19,4	20,2
EBITA margin, %	4,0	4,0	3,9	3,8
Antal ansatte ultimo			9.812	9.818
Investeret kapital i alt, mio. DKK			4.024	3.841
Arbejdskapital, mio. DKK			-211	-329
ROIC, %			19,2	21,0

Markedsudvikling

Aktivitetsniveauet i tredje kvartal har været svagt aftagende sammenholdt med niveauet registreret i første halvår af 2011. Særligt har de sydeuropæiske selskaber oplevet en aktivitetsoptagelse grundet den finansielle uro. Road volumen (målt på antal sendinger) er i de første 9 måneder af 2011 steget med ca. 7% i forhold til samme periode i 2010. Markedet generelt vurderes at være steget med ca. 3-4%.

Nettoomsætning

Road divisionen har i de første 9 måneder af 2011 opnået en organisk vækst i nettoomsætningen på 9,4% i forhold til samme periode sidste år. Medvirkende til omsætningsfremgangen er en stor fokus på nysalg.

Bruttofortjeneste

Road divisionen har opnået en organisk vækst i bruttofortjenesten på 4,3% i de første 3 kvartaler af 2011 sammenholdt med samme periode sidste år. Divisionens bruttomargin udgør 18,9% i de første tre kvartaler af 2011, mod 19,9% i samme periode sidste år.

Den lavere bruttomargin i de første 9 måneder af 2011 sammenholdt med de første 9 måneder af 2010 er et udtryk for en ændring i produkt mikset, samt at markedet fortsat er præget af stor konkurrence.

Resultat af primær drift før særlige poster

Den organiske vækst i resultat af primær drift før særlige poster udgør 7,1% i de første 3 kvartaler af 2011 i forhold til samme periode sidste år. Divisionens EBITA-margin udgør i de første 9 måneder af 2011 3,8% mod 3,9% i samme periode sidste år.

Især Danmark og Tyskland har bidraget til det forbedrede resultat. Belgien og Polen har vist gode tendenser, og der arbejdes fortsat på at forbedre resultaterne i Spanien og Frankrig.

I tredje kvartal har Sverige igen skabt fornuftige og stabile resultater, og selskabet har lagt tidligere udfordringer bag sig. Det forventes, at selskabet igen vil skabe gode resultater i de kommende perioder.

EBITA i procent af bruttofortjenesten udgør 20,2% for de første 9 måneder af 2011 mod 19,4% i tilsvarende periode 2010, og skyldes primært forbedret bruttofortjeneste samt fortsat fokus på omkostningsstyring samt effektivisering af arbejdsgange og it-anvendelse.

Nettoarbejdskapital

Road divisionen har en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 329 millioner kroner pr. 30. september 2011 mod en negativ nettoarbejdskapital på 211 millioner kroner pr. 30. september 2010.

ORGANISK VÆKST

	Q3 2010	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akquisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst %	Q3 2011
Nettoomsætning	5.199	2	5	440	8,5%	5.646
Bruttofortjeneste	1.000	4	-	54	5,4%	1.058
Resultat af primær drift før særlige poster	206	1	2	17	8,1%	226
	YTD 2010					YTD 2011
Nettoomsætning	15.385	213	-8	1.465	9,4%	17.055
Bruttofortjeneste	3.062	35	-5	133	4,3%	3.225
Resultat af primær drift før særlige poster	594	8	5	43	7,1%	650

Solutions division

Aktiviteter

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



”Den organiske vækst i resultat af primær drift før særlige poster for de første 9 måneder af 2011 udgør 5,1%.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Nettoomsætning	1.210	1.231	3.639	3.738
Direkte omkostninger	840	861	2.544	2.627
Bruttofortjeneste	370	370	1.095	1.111
Andre eksterne omkostninger	136	137	399	412
Personaleomkostninger	127	125	404	384
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	107	108	292	315
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	29	28	72	83
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	8	9	26	27
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	70	71	194	205

NØGLETAL

	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Bruttomargin, %	30,6	30,1	30,1	29,7
EBITA i % af bruttofortjeneste (conversion ratio)	18,9	19,2	17,7	18,5
EBITA margin, %	5,8	5,8	5,3	5,5
Antal ansatte ultimo			5.296	5.459
Investeret kapital i alt, mio. DKK			2.570	2.297
Arbejdskapital, mio. DKK			86	56
ROIC, %			9,8	11,5

Markedsudvikling

Den stigende efterspørgsel efter lagerløsninger registreret i første halvår af 2011 er fortsat i tredje kvartal. Priskonkurrencen er fortsat hård grundet en vedvarende overkapacitet på markedet for logistikløsninger, hvorfor en yderligere tilpasning af omkostningsbasen er en nødvendighed.

Divisionens volumen (ordrelinjer) for de første 9 måneder af 2011 er steget ca. 3% i forhold til de første 3 kvartaler af 2010, mens markedet generelt vurderes at være steget med ca. 2-3%.

Nettoomsætning

Solutions divisionen har opnået en organisk vækst i nettoomsætning på 2,1% i de første 9 måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år.

Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttofortjeneste steg 1,0% ved organisk vækst i de første 9 måneder af 2011 sammenholdt med samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til højere aktivitet. Solutions divisionens bruttomargin udgør 29,7% i de første 9 måneder af 2011 mod 30,1% i den tilsvarende periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster

Den organiske vækst i resultat af primær drift før særlige poster for de første 9 måneder af 2011 udgør 5,1% i forhold til samme periode sidste år. Det skal bemærkes, at resultatet i 2010 var positivt påvirket med ca. 20 millioner kroner vedr. salg af ejendomme i Finland.

Divisionens EBITA-margin i de første 9 måneder af 2011 udgør 5,5% mod 5,3% i samme periode sidste år.

EBITA i procent af bruttofortjenesten udgør 18,5% for de første 3 kvartaler af 2011 mod 17,7% i den tilsvarende periode 2010.

Divisionens selskaber i Benelux, Italien og Sverige har stor andel af divisionens samlede resultat og positive udvikling.

Nettoarbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 56 millioner kroner pr. 30. september 2011 mod en negativ nettoarbejdskapital på 86 millioner kroner pr. 30. september 2010.

ORGANISK VÆKST

	Q3 2010	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst %	Q3 2011
Nettoomsætning	1.210	-3	-	24	2,0%	1.231
Bruttofortjeneste	370	-1	-	1	0,3%	370
Resultat af primær drift før særlige poster	70	-	-	1	1,4%	71
	YTD 2010					YTD 2011
Nettoomsætning	3.639	22	-1	78	2,1%	3.738
Bruttofortjeneste	1.095	6	-1	11	1,0%	1.111
Resultat af primær drift før særlige poster	194	2	-1	10	5,1%	205

Aktionærinformation

Incitamentsprogrammer

Markedsværdien af koncernens incitamentsprogrammer pr. 30. september 2011 udgør 164,4 millioner kroner, hvoraf bestyrelsens og direktionens andel tilsammen udgør 20 millioner kroner.

Seneste væsentlige selskabsmeddelelser

- Meddelelse 404: 28. juli 2011. Aktietilbagekøb i DSV A/S. Iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram.
- Meddelelse 407: 23. august 2011. Insideres handel
- Meddelelse 412: 27. september 2011. Indbydelse til ekstraordinær generalforsamling. Bemyndigelse til køb af egne aktier.
- Meddelelse 413: 4. oktober 2011. Aktietilbagekøb i DSV A/S. Afslutning af aktietilbagekøbsprogram, iværksat 28. juli 2011.
- Meddelelse 415: 25. oktober 2011. Referat fra ekstraordinær generalforsamling.

Henvendelse vedrørende Delårsrapport

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011 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. september 2011 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2011.

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

Brøndby, den 26. oktober 2011

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

Birgit W. Nørgaard

Thomas Plenborg

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Nettoomsætning	11.045	10.905	31.451	32.787
Direkte omkostninger	8.683	8.455	24.504	25.465
Bruttofortjeneste	2.362	2.450	6.947	7.322
Andre eksterne omkostninger	517	518	1.484	1.529
Personaleomkostninger	1.111	1.146	3.448	3.556
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	734	786	2.015	2.237
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	134	132	377	400
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	600	654	1.638	1.837
Særlige poster, netto	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	600	654	1.638	1.837
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	-	1
Finansielle indtægter	21	30	64	86
Finansielle omkostninger	160	123	472	394
Resultat før skat	461	561	1.230	1.530
Skat af periodens resultat	140	154	343	420
Periodens resultat	321	407	887	1.110
Resultat for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	319	405	881	1.102
Minoritetsinteresser	2	2	6	8
Resultat pr. aktie:				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for de seneste 12 måneder (DKK)			4,6	7,1
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder (DKK)			5,7	7,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Periodens resultat	321	407	887	1.110
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	43	-15	68	2
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-26	-99	-60	-36
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	77	20	117	49
Aktuarmæssige reguleringer	-1	-	-	-
Andre reguleringer	2	-	1	-
Skat af anden totalindkomst	-12	17	-13	-3
Anden totalindkomst efter skat	83	-77	113	12
Totalindkomst i alt	404	330	1.000	1.122
Opgørelse af totalindkomsten fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	403	327	993	1.115
Minoritetsinteresser	1	3	7	7
Talt	404	330	1.000	1.122

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.09.2010	31.12.2010	30.09.2011
Immaterielle aktiver	8.758	8.772	8.671
Materielle aktiver	4.880	4.782	4.390
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	19	21
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	117	121	133
Udskudt skatteaktiv	468	449	475
Langfristede aktiver i alt	14.241	14.143	13.690
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	8.928	8.405	8.784
Likvide beholdninger	449	363	405
Aktiver bestemt for salg	67	174	30
Kortfristede aktiver i alt	9.444	8.942	9.219
Aktiver i alt	23.685	23.085	22.909

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.09.2010	31.12.2010	30.09.2011
Aktiekapital	209	209	204
Reserver	6.200	6.340	5.282
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.409	6.549	5.486
Minoritetsinteresser	31	36	40
Egenkapital i alt	6.440	6.585	5.526
Udskudt skat	526	576	576
Pensioner og lignende forpligtelser	895	871	853
Hensatte forpligtelser	424	309	391
Finansielle forpligtelser	6.088	5.642	5.886
Langfristede forpligtelser i alt	7.933	7.398	7.706
Hensatte forpligtelser	280	332	164
Finansielle forpligtelser	820	593	964
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	7.919	7.833	8.211
Selskabsskat	293	228	338
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	116	-
Kortfristede forpligtelser i alt	9.312	9.102	9.677
Forpligtelser i alt	17.245	16.500	17.383
Passiver i alt	23.685	23.085	22.909

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	YTD 2010	YTD 2011
Periodens resultat før skat	1.230	1.530
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	380	400
Aktiebaseret vederlæggelse	23	25
Ændring i hensatte forpligtelser	-253	-94
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-1
Finansielle indtægter	-64	-86
Finansielle omkostninger	472	394
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	1.788	2.168
Ændring i arbejdskapital, eksklusiv forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-678	-144
Finansielle indtægter, betalt	64	86
Finansielle omkostninger, betalt	-440	-417
Betalt selskabsskat	-52	-352
Pengestrøm fra driftsaktivitet	682	1.341
Køb af immaterielle aktiver	-88	-64
Salg af immaterielle aktiver	1	-
Køb af materielle aktiver	-211	-365
Salg af materielle aktiver	327	653
Salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-4	-
Køb af dattervirksomheder/aktiviteter	-35	-36
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-26	2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-36	190
Frie pengestrømme	646	1.531
Provenu ved optagelse/afdrag af langfristede forpligtelser, netto	-352	1.005
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-13	-424
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-52	-105
Køb og salg af egne aktier, netto	-58	-2.033
Øvrige transaktioner med kapitalejerne	-3	1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-478	-1.556
Periodens pengestrøm	168	-25
Likvide beholdninger, primo	367	363
Periodens pengestrøm	168	-25
Valutakursreguleringer	-86	67
Likvider beholdninger, ultimo	449	405

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2010

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	209	-194	-13	5.447	52	5.501	29	5.530
Periodens resultat	-	-	-	881	-	881	6	887
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	67	-	-	67	1	68
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-60	-	-	-	-60	-	-60
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	117	-	-	-	117	-	117
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	2	-	2	-	2
Andre reguleringer	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Skat af anden totalindkomst	-	-13	-	-	-	-13	-	-13
Anden totalindkomst i alt	-	44	67	1	-	112	1	113
Totalindkomst i alt for perioden	-	44	67	882	-	993	7	1.000
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	27	-	27	-	27
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-52	-52	-5	-57
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-58	-	-58	-	-58
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-2	-	-2	-	-2
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-33	-52	-85	-5	-90
Egenkapital pr. 30. september 2010	209	-150	54	6.296	-	6.409	31	6.440

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2011

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	209	-110	66	6.279	105	6.549	36	6.585
Periodens resultat	-	-	-	1.102	-	1.102	8	1.110
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	3	-	-	3	-1	2
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-36	-	-	-	-36	-	-36
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	49	-	-	-	49	-	49
Skat af anden totalindkomst	-	-3	-	-	-	-3	-	-3
Anden totalindkomst i alt	-	10	3	-	-	13	-1	12
Totalindkomst i alt for perioden	-	10	3	1.102	-	1.115	7	1.122
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	25	-	25	-	25
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-105	-105	-3	-108
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-2.086	-	-2.086	-	-2.086
Kapitalnedsættelse	-5	-	-	5	-	-	-	-
Andre reguleringer	-	-	-	4	-	4	-	4
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-16	-	-16	-	-16
Transaktioner med ejere i alt	-5	-	-	-2.068	-105	-2.178	-3	-2.181
Egenkapital pr. 30. september 2011	204	-100	69	5.313	-	5.486	40	5.526

SEGMENTOPLYSNINGER - AKTIVITETER

Resultatoversigt (DKK mio.)	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Moder		Ufordelte poster og eliminerings		I alt	
	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Omsætning	14.385	14.150	15.385	17.055	3.639	3.738	337	341	-	-	33.746	35.284
Intern omsætning	-711	-601	-1.014	-1.256	-233	-304	-337	-341	-	8	-2.295	-2.497
Nettoomsætning	13.674	13.549	14.371	15.799	3.406	3.434	-	-	-	8	31.451	32.787
Bruttofortjeneste	2.790	3.012	3.062	3.225	1.095	1.111	168	157	-168	-183	6.947	7.322
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	872	992	594	650	194	205	-22	-25	-	15	1.638	1.837
Særlige poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-408	-307	-408	-307
Resultat før skat (EBT)	872	992	594	650	194	205	-22	-25	-408	-292	1.230	1.530
Aktiver i alt	13.235	12.914	11.641	11.119	4.367	3.835	16.986	17.554	-22.544	-22.513	23.685	22.909

NØGLETAL

	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Moder		Ufordelte poster og eliminerings		I alt	
	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2010	YTD 2011	Q3 2010	Q3 2011	YTD 2010	YTD 2011
Bruttomargin	19,4%	21,3%	19,9%	18,9%	30,1%	29,7%	-	-	-	-	22,1%	22,3%
EBITA margin	6,1%	7,0%	3,9%	3,8%	5,3%	5,5%	-	-	-	-	5,2%	5,6%
EBITA i % af bruttofortjeneste	31,3%	32,9%	19,4%	20,2%	17,7%	18,5%	-	-	-	-	23,6%	25,1%

KØB AF VIRKSOMHEDER

DSV har den 27. maj 2011 indgået aftale om køb af 100% af aktierne i Wasa Logistics OY. Opkøbet vil betyde en styrkelse af Air & Sea divisionens projekt aktiviteter i Finland. Dagsværdien af overtagne aktiver udgør primært tilgodehavende fra salg. Der er i forbindelse med overtagelsen indregnet et mindre goodwill beløb.

En del af den samlede betaling for virksomheden udgør et udskudt betinget vederlag, som først endeligt kan fastsættes i 2014. Det betingede vederlag er opgjort ud fra ledelsens skøn over forventet fremtidig indtjening.

Købet af virksomheden har ikke i væsentligt omfang påvirket koncernens nettoomsætning, resultat eller finansielle stilling.