

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2013

Selskabsmeddelelse nr. 521

29. oktober 2013

Væsentlige hovedtal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2013

(DKK mio.)	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Nettoomsætning	11.466	11.313	33.853	33.504
Bruttofortjeneste	2.522	2.529	7.479	7.542
EBIT før særlige poster	691	691	1.880	1.933
<i>EBIT-margin (før særlige poster)</i>	6,0%	6,1%	5,6%	5,8%
<i>Conversion ratio</i>	27,4%	27,3%	25,1%	25,6%
Resultat før skat	570	608	1.584	1.443
Justeret resultat for perioden	490	466	1.307	1.300
Regulerede frie pengestrømme	-	-	1.246	1.082
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,74	2,55	7,33	7,02

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "DSV's markeder er fortsat kendetegnet ved lav vækst og hård konkurrence. På de fleste markeder er DSV på rette kurs og vinder markedsandele, og især inden for søfragt har vi stærk fremgang. Vi har i det forløbne kvartal leveret et driftsresultat på niveau med sidste år, og samtidig viser vi en god udvikling i pengestrømmene. Det er vi efter omstændighederne tilfredse med, men der skal dog ikke herske tvivl om, at målet for DSV er at levere vækst i indtjeningen."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2013 fastholdes.

Med henblik på at opfylde den målsætning, der er sat for selskabets finansielle gearing ved udgangen af 2013, iværksættes der ikke et aktietilbagekøbsprogram i fjerde kvartal af 2013.

Henvendelse vedrørende delårsrapport

Spørgsmål rettes til:

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

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

Med venlig hilsen

DSV A/S

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

Global Transport and Logistics

DSV tilbyder global transport og logistik.

DSV har ca. 22.000 ansatte på verdensplan og egne kontorer i mere end 70 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 45 milliarder kroner i 2012.

www.dsv.com

Hoved- og nøgletal*

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	11.466	11.313	33.853	33.504
Bruttofortjeneste	2.522	2.529	7.479	7.542
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	830	834	2.276	2.343
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	691	691	1.880	1.933
Særlige poster, netto	-42	-3	-67	-254
Resultat af primær drift (EBIT)	649	688	1.813	1.679
Finansielle omkostninger, netto	79	80	229	236
Resultat før skat	570	608	1.584	1.443
Periodens resultat	428	436	1.166	1.028
Justeret resultat for perioden	490	466	1.307	1.300
Balancen (DKK mio.)				
Langfristede aktiver			13.635	13.571
Kortfristede aktiver			10.174	9.743
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen			5.878	5.394
Minoritetsinteresser			29	29
Langfristede forpligtelser			7.983	7.934
Kortfristede forpligtelser			9.919	9.957
Balance			23.809	23.314
Egenkapital			5.907	5.423
Nettoarbejdskapital			512	210
Nettorentebærende gæld			6.290	6.478
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			12.305	11.930
Bruttoinvestering i materielle aktiver			317	366
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			1.368	1.136
Investeringsaktivitet			-387	-42
Frie pengestrømme			981	1.094
Regulerede frie pengestrømme			1.246	1.082
Finansieringsaktivitet (eksklusive udbetalt udbytte)			-767	-753
Udbetalt udbytte			-235	-190
Periodens pengestrøm			-21	151
Valutakursreguleringer			96	-89
Ultimo likviditet			627	429
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin	22,0	22,4	22,1	22,5
EBITDA-margin	7,2	7,4	6,7	7,0
EBIT-margin (før særlige poster)	6,0	6,1	5,6	5,8
Conversion ratio	27,4	27,3	25,1	25,6
Effektiv skatteprocent	24,9	28,3	26,4	28,8
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer			20,5	20,4
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer			69,9	69,4
Egenkapitalforrentning (ROE)			27,9	25,1
Soliditetsgrad			24,7	23,1
Nettorentebærende gæld/EBITDA (Finansiell gearing)			2,1	2,1
Aktienøgletal				
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,74	2,55	7,33	7,02
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			9,81	8,92
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS) for perioden	2,42	2,39	6,60	5,58
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS) for de seneste 12 måneder			8,84	7,36
Antal aktier ultimo (tusind)			175.540	180.515
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for perioden	178.551	182.832	178.303	185.049
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder			178.016	185.203
Noteret kurs ultimo perioden for aktier i kr.			156,40	130,40
Medarbejdere				
Antal fuldtidsansatte ultimo			22.302	21.579

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Årsrapport 2012, side 75.

Ledelsesberetning

DSV har i årets første ni måneder vundet markedsandele på de fleste markeder, dog med luftfragt som undtagelse. Selskabet har realiseret et resultat af primær drift før særlige poster på 1.880 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 og faldt ca. 3% i forhold til i samme periode sidste år. Driftsresultat før særlige poster i 3. kvartal 2013 udgjorde 691 millioner kroner og er på niveau med sidste år trods negativ påvirkning fra valutakursudvikling.

Pr. 1. september 2013 har koncernen påbegyndt integrationen af Ontime Logistics AS og SBS Worldwide Holdings Ltd., og denne proces forløber planmæssigt.

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2013 fastholdes.

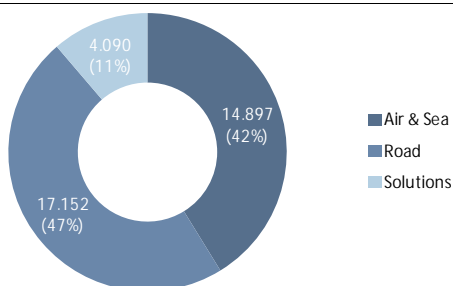
” For den seneste 12-måneders periode er udvandet justeret resultat pr. aktie steget med 10%



Nettoomsætning

DSV har i de første ni måneder af 2013 realiseret en nettoomsætning på 33.853 millioner kroner mod 33.504 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. DSV har realiseret et fald i nettoomsætningen på 0,8% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2013 (DKK mio.)

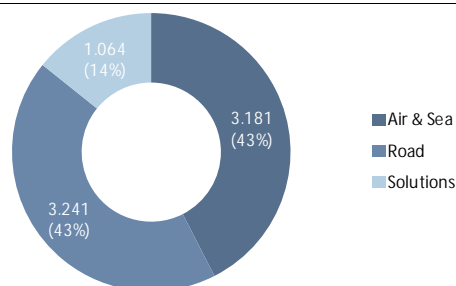


Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste for de første ni måneder af 2013 udgør 7.479 millioner kroner mod 7.542 millioner kroner for den tilsvarende periode sidste år. DSV har realiseret et fald i bruttofortjenesten på 1,1% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Såvel nettoomsætning som bruttofortjeneste er påvirket af de svære markedsvilkår med lav vækst samt hård konkurrence. Endvidere har lavere valutakurser, primært USD, påvirket negativt.

BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2013 (DKK mio.)

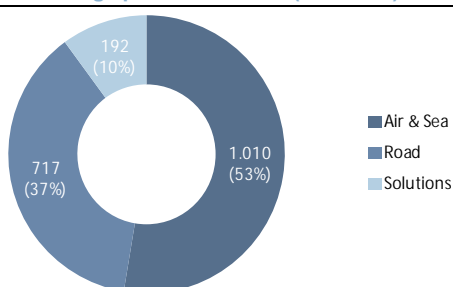


Faldet i bruttfortjenesten skyldes primært Road divisionen, mens bruttfortjenesten i Air & Sea samt Solutions divisionen er på niveau med tilsvarende periode sidste år, hvilket delvist skyldes opkøb af aktiviteter og virksomheder.

Lavere valutakurser, primært USD, har påvirket bruttfortjenesten negativt med 83 millioner kroner i 3. kvartal 2013 (94 millioner kroner for de første ni måneder af 2013) i forhold til samme periode sidste år.

Koncernens samlede bruttomargin for de første ni måneder af 2013 udgør 22,1% mod 22,5% i samme periode i 2012.

EBIT før særlige poster ÅTD 2013 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

EBIT før særlige poster i de første ni måneder af 2013 udgør 1.880 millioner kroner mod 1.933 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. DSV har realiseret et fald i EBIT før særlige poster på 1,7% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

EBIT-margin (før særlige poster) udgør 5,6% for de første ni måneder af 2013 mod 5,8% i den tilsvarende periode i 2012. Conversion ratio udgør 25,1% mod 25,6% i den tilsvarende periode i 2012.

Faldet i både EBIT-margin og conversion ratio skyldes primært en kombination af lavere bruttfortjeneste samt integration af opkøbte aktiviteter og virksomheder med en lavere EBIT-margin.

EBIT er samtidig påvirket af lavere valutakurser, primært USD, hvilket samlet har påvirket bruttfortjenesten negativt med 18 millioner kroner i 3. kvartal 2013 (17 millioner kroner for de første ni måneder af 2013) i forhold til samme periode sidste år.

Reguleret for amortisering af kunderelationer på 83 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 30 millioner kroner udgør koncernens EBIT før særlige poster 1.993 millioner kroner for de første ni måneder af 2013. Det tilsvarende resultat i 2012 udgjorde 2.044 millioner kroner.

Særlige poster, netto

Særlige poster, netto udgør 67 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 mod 254 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. Periodens særlige poster vedrører restruktureringsomkostninger i relation til køb og afhændelse af aktiviteter.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 229 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 mod 236 millioner kroner i samme periode sidste år. De finansielle poster har udviklet sig som forventet.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 1.584 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 mod 1.443 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. Resultat før skat er i 2013 påvirket af særlige poster på 67 millioner kroner mod 254 millioner kroner i 2012.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent er på forventet niveau og udgør 26,4 for de første ni måneder af 2013 mod 28,8 i samme periode i 2012.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for de første ni måneder af 2013 udgør 7,33 kroner, hvilket er en stigning på 4,4% i forhold til den tilsvarende periode i 2012, hvor udvandet justeret resultat pr. aktie udgjorde 7,02 kroner. Stigningen skyldes et fald i antallet af aktier som følge af de gennemførte aktietilbagekøb.

For den seneste 12-måneders periode udgør udvandet justeret resultat pr. aktie 9,81 kroner mod 8,92 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 10%.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2012	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	3. kvartal 2013
Nettoomsætning	11.313	-296	411	38	0,3%	11.466
Bruttfortjeneste	2.529	-84	56	21	0,8%	2.522
EBIT	691	-18	3	15	2,2%	691
	ÅTD 2012					ÅTD 2013
Nettoomsætning	33.504	-271	896	-276	-0,8%	33.853
Bruttfortjeneste	7.542	-95	119	-87	-1,1%	7.479
EBIT	1.933	-17	-3	-33	-1,7%	1.880

Balancen

Balancen udgør 23.809 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod 22.794 millioner kroner pr. 31. december 2012. Stigningen skyldes primært køb af virksomheder samt stigende nettoarbejdskapital.

Egenkapital

Pr. 30. september 2013 udgør koncernens egenkapital 5.907 millioner kroner. Pr. 31. december 2012 udgjorde koncernens egenkapital 5.385 millioner kroner.

Udviklingen skyldes periodens resultat, aktietilbagekøb samt udloddet udbytte. Der er i 2013 udbetalt udbytte på 235 millioner kroner svarende til 1,25 krone pr. aktie.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør den 30. september 2013 4.460.201 stk., svarende til 2,48% af det samlede antal udstedte aktier på 180.000.000 stk. Den samlede beholdning af egne aktier pr. 29. oktober 2013 udgør 5.045.720 stk.

DSV har den 18. april 2013 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 8.000.000 stk. egne aktier. Nedsættelsen er gennemført i overensstemmelse med beslutningen på selskabets ordinære generalforsamling den 21. marts 2013. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 180.000.000 kroner, svarende til 180.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr.

Soliditetsgraden eksklusivt minoritetsinteresser udgør 24,7% pr. 30. september 2013. Pr. den 31. december 2012 udgjorde soliditetsgraden 23,5%.

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Egenkapital 1. januar	5.385	5.309
Periodens nettoresultat	1.166	1.028
Betalt udbytte	-235	-190
Køb af egne aktier	-605	-951
Salg af egne aktier	146	206
Skat af egenkapitalbevægelser	-39	4
Øvrige reguleringer, netto	89	17
Egenkapital 30. september	5.907	5.423

Nettoarbejdskapital

Koncernen har en pengebinding i nettoarbejdskapital på 512 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod 307 millioner kroner pr. 31. december 2012. I forhold til beregnet helårsomsætning udgør nettoarbejdskapitalen 1,1% pr. 30. september 2013.

Arbejdskapitalen er påvirket af opkøbte virksomheder samt ændret betalingsmønster blandt koncernens kunder.

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 210 millioner kroner pr. 30. september 2012, svarende til 0,5% af helårsomsætningen.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 6.290 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod 6.561 millioner kroner pr. 31. december 2012.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgør 4,4 år. DSV har i 2. kvartal 2013 udstedt en 1.000 millioner kroner virksomhedsobligation med en fast rente på 3,5% og en løbetid på 7 år. Provenuet er delvist anvendt til nedbringelse af langfristet bankgæld. Koncernen har således et solidt finansielt fundament for at fortsætte den nuværende strategi.

Pengestrømme

Nedenfor er koncernens pengestrømme i de første ni måneder af 2013 sammenholdt med den tilsvarende periode i 2012.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Resultat før skat	1.584	1.443
Ændring i arbejdskapital, eksklusivt forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-182	-126
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	-34	-181
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.368	1.136
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-144	-63
Køb og salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-265	12
Øvrige	22	9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-387	-42
Frie pengestrømme	981	1.094
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-281	-50
Allokering til aktionærerne	-840	-1.141
Udnyttelse af optionsprogram	146	206
Øvrige transaktioner med aktionærer	-27	42
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.002	-943
Periodens pengestrøm	-21	151
Regulerede frie pengestrømme	1.281	1.082

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 1.368 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 mod 1.136 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2012. Pengestrømme fra driftsaktivitet er positivt påvirket af en stigning i resultat før skat samt negativt påvirket af udviklingen i arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 387 millioner kroner mod en nettoudbetaling på 42 millioner kroner i samme periode i 2012.

Køb og salg af dattervirksomheder i årets første ni måneder har medført en udbetaling på 265 millioner kroner. Enterprisevalue for de købte virksomheder udgør 410 millioner kroner.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør 981 millioner kroner mod 1.094 millioner kroner i samme periode sidste år.

Regulerede frie pengestrømme for perioden udgør 1.281 millioner kroner mod 1.082 millioner kroner i samme periode sidste år. De samlede frie pengestrømme er på forventet niveau.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 1.002 millioner kroner primært vedrørende udbetalt udbytte samt aktietilbagekøb, mod 943 millioner kroner i samme periode sidste år.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 12.305 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod 11.930 millioner kroner pr. 30. september 2012. Stigningen skyldes primært udviklingen i nettoarbejdskapital samt tilkøbte virksomheder.

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 20,5% mod 20,4% for samme periode pr. 30. september 2012.

Påvirkning af sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentlig omfang påvirket af sæsonudsving.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten.

Væsentlige risici

Koncernens risikoforhold er omtalt i Årsrapport 2012, hvortil der henvises.

Forventninger til 2013

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2013:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 10.100 - 10.500 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.550 - 2.750 millioner kroner
- Finansielle omkostninger, netto forventes at ligge i niveauet 300 millioner kroner
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 26%
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 1.750 millioner kroner

Forventningerne til koncernens resultater baseres på følgende forventede markedsudvikling:

FORVENTET MARKEDSUDVIKLING I TRANSPORTVOLUMEN, 2013

Søfragt – TEU	Vækst 2-3%
Luftfragt – ton	0%
Road	Fald 1-2%
Solutions	Fald 1-2%

Forudsætningerne for koncernens nøglevalutaer er følgende:

VALUTAKURS

EUR	745
GBP	870
NOK	101
SEK	87
USD	560

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

Air & Sea division

Aktiviteter

DSV Air & Sea er specialiseret inden for godstransport med fly og skib. Divisionen har et globalt netværk med traditionelle fragtservices, suppleret med en projektafdeling.



” I 3. kvartal 2013 har divisionen realiseret en stigning på 8% i søfragtvolumen og vurderes at have taget markedsandele

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Nettoomsætning	5.171	5.236	14.897	14.698
Direkte omkostninger	4.074	4.130	11.716	11.506
Bruttofortjeneste	1.097	1.106	3.181	3.192
Andre eksterne omkostninger	222	229	688	667
Personaleomkostninger	466	446	1.405	1.355
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	409	431	1.088	1.170
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	12	20	37	59
Afskrivninger på kunderelationer	14	14	41	40
Resultat af primær drift (EBIT)	383	397	1.010	1.071

NØGLETAL

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Bruttomargin, %	21,2	21,1	21,4	21,7
Conversion ratio, %	34,9	35,9	31,8	33,6
EBIT-margin, %	7,4	7,6	6,8	7,3
Antal fuldtidsansatte ultimo			6.374	6.067
Investeret kapital i alt, DKK mio.			6.668	6.122
Arbejdskapital, DKK mio.			1.108	805
ROIC, %			21,1	22,8

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2012

	DSV 3. kvartal 2013	Marked* 3. kvartal 2013	DSV ÅTD 2013	Marked* ÅTD 2013
Søfragt – TEU	8%	2-3%	5%	1-2%
Luffragt – ton	-1%	1-2%	-2%	0%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har realiseret en stigning i søfragtvolumen (TEU) på ca. 5% i årets første ni måneder i forhold til samme periode i 2012. I 3. kvartal 2013 har divisionen realiseret en stigning på 8% i søfragtvolumen og vurderes at have taget markedsandele. Af den realiserede vækst inden for søfragt kan ca. 3% henføres til opkøbte virksomheder i 3. kvartal 2013.

Divisionens luffragtvolumen (ton) er i årets første ni måneder faldet 2% i forhold til samme periode i 2012. I 3. kvartal 2013 er divisionens volumen faldet ca. 1%, og divisionens udvikling inden for luffragt ligger således under markedet. Opkøbte virksomheder bidrager med ca. 1% vækst inden for luffragt i 3. kvartal 2013.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgør 14.897 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 mod 14.698 millioner kroner i samme periode sidste år. Divisionen har realiseret et fald i nettoomsætningen på 1,7% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgør nettoomsætningen 5.171 millioner kroner mod 5.236 millioner kroner i samme periode sidste år. Divisionen har realiseret et fald i nettoomsætningen på 3,1% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Faldet i nettoomsætningen kan henføres til både søfragt og luffragt. For søfragt har divisionen realiseret en stigning i de transporterede mængder, men samtidig har de underliggende, gennemsnitlige fragtrater været lavere end samme periode sidste år, og dette har påvirket omsætningen negativt.

For luffragt er både transporterede mængder og gennemsnitlige fragtrater i 3. kvartal 2013 lavere end i samme periode sidste år.

Divisionen oplever stærk priskonkurrence på sine hovedmarkeder, hvilket også har haft en negativ effekt på nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 3.181 millioner kroner i de første ni måneder af 2013 mod 3.192 millioner kroner i samme periode sidste år. Divisionen har realiseret et fald i bruttofortjenesten på 1,1% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgør bruttofortjenesten 1.097 millioner kroner mod 1.106 millioner kroner i samme periode sidste år. Divisionen har realiseret en stigning på 0,7% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Bruttofortjenesten er positivt påvirket af udviklingen i de transporterede mængder, mens bruttofortjenesten pr. sending for både søfragt og luffragt er gået tilbage i forhold til samme periode sidste år, og dermed bliver den samlede bruttofortjeneste stort set uforandret. Faldet i bruttofortjeneste pr. sending kan henføres til den skærpede konkurrencesituation samt lavere valutakurs på USD i forhold til samme periode sidste år.

Indtjeningen pr. sending ligger på niveau med 2. kvartal 2013.

Projektlogistik for olie- og gasindustrien, vindmølleindustrien, industrielle projekter og forsvaret indgår som en del af divisionens sø- og luffragsaktiviteter. Målt på bruttofortjeneste udgør projektaktivitet ca. 10% af divisionens samlede aktiviteter. I 2013 har projektafdelingen oplevet en lavere efterspørgsel hos kunderne, hvilket har medført et fald i bruttofortjenesten på ca. 60 millioner kroner i årets første 9 måneder i forhold til samme periode sidste år. Ud over de eksisterende projektaktiviteter rammer denne afmatning også den opkøbte virksomhed Seatainers Group A/S, hvor aktivitetsniveauet siden overtagelsen pr. 1. april 2013 har været væsentligt lavere end sidste år.

Air & Sea divisionens bruttomargin udgør 21,4% i de første ni måneder af 2013 mod 21,7% for den tilsvarende periode i 2012. I 3. kvartal 2013 er bruttomarginen på niveau med samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primær drift før særlige poster for de første ni måneder af 2013 udgør 1.010 millioner kroner mod 1.071 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til et fald på 5,5%, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgør resultat af primær drift før særlige poster 383 millioner kroner mod 397 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til et fald på 2,5%, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Conversion ratio udgør 31,8% i de første ni måneder af 2013 mod 33,6% i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2013 udgør conversion ratio 34,9% mod 35,9% i samme periode sidste år.

Udviklingen i conversion ratio kan delvist henføres til integrationen af opkøbte virksomheder, senest SBS Worldwide Holdings Ltd., der blev overtaget pr. 1. september 2013. Integrationen af opkøbte virksomheder forløber planmæssigt, men de opkøbte virksomheder har relativt lav conversion ratio, og det forventes at tage 18-24 måneder, før integrationen er fuldt gennemført, og indtjeningsmarginen er på niveau med resten af divisionen.

Den lavere bruttofortjeneste fra projektlogistik har medført, at projektafdelingens EBIT for årets første 9 måneder er ca. 40 millioner kroner lavere end samme periode sidste år.

Divisionens EBIT-margin udgør i de første ni måneder af 2013 6,8% mod 7,3% i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2013 udgør EBIT-margin 7,4% hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Nettoarbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 1.108 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod 943 millioner kroner pr. 31. december 2012.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2012	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	3. kvartal 2013
Nettoomsætning	5.236	-196	296	-165	-3,1%	5.171
Bruttofortjeneste	1.106	-51	34	8	0,7%	1.097
EBIT	397	-15	11	-10	-2,5%	383
	ÅTD 2012					ÅTD 2013
Nettoomsætning	14.698	-249	710	-262	-1,7%	14.897
Bruttofortjeneste	3.192	-66	91	-36	-1,1%	3.181
EBIT	1.071	-15	13	-59	-5,5%	1.010

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Nettoomsætning		Bruttofortjeneste		Resultat af primær drift (EBIT)		EBIT-margin		Conversion ratio	
	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Europa	10.538	10.429	1.896	1.929	482	517	4,6	5,0	25,4	26,8
Asien	3.456	3.408	687	697	273	301	7,9	8,8	39,7	43,2
Amerika	2.711	2.596	577	564	276	298	10,2	11,5	47,8	52,8
Elimineringer mv.	-1.808	-1.735	21	2	-21	-45	-	-	-	-
I alt	14.897	14.698	3.181	3.192	1.010	1.071	6,8	7,3	31,8	33,6

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luftfragt			
	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Nettoomsætning	3.157	3.133	8.960	8.656	2.014	2.103	5.937	6.042
Direkte omkostninger	2.507	2.508	7.092	6.835	1.567	1.622	4.624	4.671
Bruttofortjeneste	650	625	1.868	1.821	447	481	1.313	1.371
Bruttomargin, %	20,6	19,9	20,8	21,0	22,2	22,9	22,1	22,7
Volumen (TEU / Ton)	200.465	185.938	577.089	551.374	64.308	65.210	187.187	191.580

Road division

Aktiviteter

DSV Road er med et komplet netværk i Europa blandt Europas tre største vejtransportvirksomheder. Divisionen tilbyder full- og partload services og er med over 200 terminaler i Europa en stærk aktør i markedet.



” Med en vækst i antal sendinger på 4% i 3. kvartal 2013 er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Nettoomsætning	5.686	5.494	17.152	17.035
Direkte omkostninger	4.614	4.440	13.911	13.749
Bruttofortjeneste	1.072	1.054	3.241	3.286
Andre eksterne omkostninger	246	249	729	772
Personaleomkostninger	544	535	1.697	1.689
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	282	270	815	825
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	31	32	84	94
Afskrivninger på kunderelationer	5	4	14	13
Resultat af primær drift (EBIT)	246	234	717	718

NØGLETAL

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Bruttomargin, %	18,9	19,2	18,9	19,3
Conversion ratio, %	22,9	22,2	22,1	21,9
EBIT-margin, %	4,3	4,3	4,2	4,2
Antal fuldtidsansatte ultimo			9.433	9.630
Investeret kapital i alt, DKK mio.			3.758	3.935
Arbejdskapital, DKK mio.			-414	-362
ROIC, %			24,2	23,2

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2012

	DSV 3. kvartal 2013	Marked* 3. kvartal 2013	DSV ÅTD 2013	Marked* ÅTD 2013
Road - sendinger	4%	-2-0%	3%	-2-0%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Med en vækst i antal sendinger i 3. kvartal 2013 på ca. 4% i forhold til samme periode sidste år samt 3% for årets første ni måneder, er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele på de fleste markeder. Det estimeres at ca. 1% af væksten i 2013 kan henføres til opkøbte virksomheder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgør 17.152 millioner kroner i de første ni måneder af 2013, og divisionen har realiseret et fald i nettoomsætningen på 0,2% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgør nettoomsætningen 5.686 millioner kroner, hvilket svarer til en stigning på 3,3% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Væksten i antal sendinger har ikke medført en tilsvarende stigning i nettoomsætningen. Denne trend har været gældende gennem hele 2013 og den lavere gennemsnitlige afregningspris pr. sending skyldes såvel prispres i et stærkt konkurrencepræget marked samt et fald i den gennemsnitlige sendingsstørrelse. Endvidere er en del af divisionens vækst opnået inden for national distribution for f.eks. dagligvarebranchen, og her er den gennemsnitlige pris pr. sending typisk lavere end for internationale transporter.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgør 3.241 millioner kroner i de første ni måneder af 2013, og divisionen har realiseret et fald i bruttofortjenesten på 1,9% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgør bruttofortjenesten 1.072 millioner kroner, og divisionen har realiseret en stigning på 1,4% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Divisionens bruttomargin udgør 18,9% i de første ni måneder af 2013 mod 19,3% i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2013 udgør bruttomarginen 18,9% mod 19,2% i samme periode sidste år.

Udviklingen i bruttofortjeneste og bruttomargin er påvirket af samme faktorer som nettoomsætningen: konkurrencesituation, mindre gennemsnitlig sendingsstørrelse samt stigende aktivitet indenfor national distribution.

Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primært drift før særlige poster for de første ni måneder af 2013 udgør 717 millioner kroner mod 718 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 1,8%, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgør EBIT 246 millioner kroner mod 234 millioner kroner i samme periode sidste år. Den organiske vækst udgør 9,3%.

Conversion ratio udgør 22,1% i de første ni måneder af 2013 mod 21,9% i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2013 udgør conversion ratio 22,9% mod 22,2% i samme periode sidste år.

Pr. 1. september 2013 købte DSV Ontime Logistics AS. Som følge af indregningstidspunktet har integrationen kun haft begrænset påvirkning på resultatet i 3. kvartal 2013.

Divisionens EBIT-margin udgør 4,2% i de første ni måneder af 2013, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. I 3. kvartal 2013 udgør EBIT-margin 4,3%, hvilket ligeledes er på niveau med samme periode sidste år.

Nettoarbejds kapital

Road divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejds kapital på 414 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod en negativ pengebinding i nettoarbejds kapital på 396 millioner kroner pr. 31. december 2012.

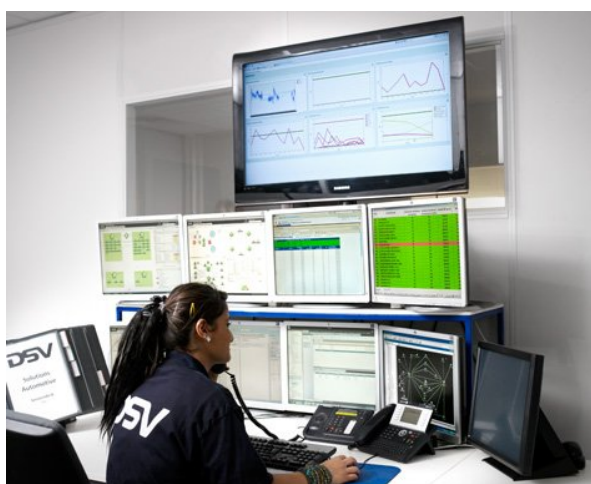
ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2012	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	3. kvartal 2013
Nettoomsætning	5.494	-94	103	183	3,3%	5.686
Bruttofortjeneste	1.054	-18	21	15	1,4%	1.072
EBIT	234	-3	-6	21	9,3%	246
	ÅTD 2012					ÅTD 2013
Nettoomsætning	17.035	-21	172	-34	-0,2%	17.152
Bruttofortjeneste	3.286	-9	28	-64	-1,9%	3.241
EBIT	718	-1	-13	13	1,8%	717

Solutions division

Aktiviteter

DSV Solutions er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden, herunder fragtstyring, tolddeklaration, oplagring og distribution, informationsstyring samt elektronisk forretningssupport.



” I de første 9 måneder af 2013 er divisionens volumen målt på ordrelinjer steget ca. 3% i et stagnerende marked

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Nettoomsætning	1.374	1.286	4.090	3.846
Direkte omkostninger	1.018	917	3.026	2.765
Bruttofortjeneste	356	369	1.064	1.081
Andre eksterne omkostninger	108	130	337	377
Personaleomkostninger	132	128	411	407
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	116	111	316	297
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusivt kunderelationer	37	34	98	88
Afskrivninger på kunderelationer	8	8	26	26
Resultat af primær drift (EBIT)	71	69	192	183

NØGLETAL

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Bruttomargin, %	25,9	28,7	26,0	28,1
Conversion ratio, %	19,9	18,7	18,0	16,9
EBIT-margin, %	5,2	5,4	4,7	4,8
Antal fuldtidsansatte ultimo			6.009	5.458
Investeret kapital i alt, DKK mio.			1.622	1.781
Arbejdskapital, DKK mio.			36	95
ROIC, %			15,2	12,6

Markedsudvikling

Vækst i volumen i forhold til samme periode 2012

	DSV	Marked*	DSV	Marked*
	3. kvartal	3. kvartal	ÅTD	ÅTD
	2013	2013	2013	2013
Ordrelinjer	5%	0%	3%	-2-0%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Markedet for logistikløsninger i Europa har i lighed med markedet for vejtransport været præget af den svage økonomiske udvikling i flere lande. Endvidere er markedet fortsat præget af overkapacitet i flere områder, hvilket medfører prispress i forbindelse med genforhandling af kontrakter.

I de første ni måneder af 2013 er divisionens volumen målt på ordrelinjer steget ca. 3% i forhold til samme periode sidste år, mens markedet vurderes at være faldet 0-2% i samme periode.

I 3. kvartal 2013 er divisionens volumen steget ca. 5% i forhold til samme periode sidste år, mens markedet vurderes at have været stagnerende i samme periode.

Det er således ledelsens vurdering, at divisionen har taget markedsandele i perioden. Væksten er opnået både ved etablering på nye markeder i bl.a. Østeuropa, Kina og senest i USA, og divisionen har samtidig vundet nye kunder på eksisterende markeder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgør 4.090 millioner kroner i de første ni måneder af 2013, og den organiske vækst udgør 6,3%.

I 3. kvartal 2013 udgør nettoomsætningen 1.374 millioner kroner, og den organiske vækst udgør 7,3%.

Væksten i omsætningen skyldes primært tilgang af nye kunder samt opstart af solutionsaktiviteter på nye markeder. Hos flere eksisterende kunder har divisionen til gengæld oplevet et lavere aktivitetsniveau.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgør 1.064 millioner kroner i de første ni måneder af 2013, og divisionen har realiseret et fald i bruttofortjenesten på 1,6% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

I 3. kvartal 2013 udgjorde bruttofortjenesten 356 millioner kroner, hvilket svarer til et fald på 3,3% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Som det også var tilfældet i første halvår af 2013, er den stigende omsætning ikke afspejlet i en tilsvarende stigning i bruttofortjenesten. Dette skyldes blandt andet tilgang af nye kunder med lavere profitabilitet samt prispress i forbindelse med genforhandling af eksisterende kontrakter. Herudover er udnyttelsesgraden på enkelte lokationer for lav, og denne ledige kapacitet påvirker bruttofortjenesten negativt.

Bruttomarginen udgør 26,0% i de første ni måneder af 2013 mod 28,1% i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2013 udgør bruttomarginen 25,9% mod 28,7% i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primært drift før særlige poster for de første ni måneder af 2013 udgør 192 millioner kroner mod 183 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til en organisk vækst på 6,1%.

I 3. kvartal 2013 udgør EBIT 71 millioner kroner mod 69 millioner kroner i samme periode sidste år. Den organiske vækst udgør 4,4% i 3. kvartal 2013.

Conversion ratio udgør 18,0% for de første ni måneder af 2013 mod 16,9% i samme periode sidste år. For 3. kvartal 2013 udgør conversion ratio 19,9% mod 18,7% i samme periode sidste år.

Den positive udvikling i EBIT før særlige poster i 3. kvartal 2013 skyldes, at divisionen kontinuerligt har fokus på at øge produktiviteten og tilpasse omkostningsbasen, og det lavere omkostningsniveau kan bl.a. henføres de tiltag, der blev gennemført ved projekt "Operational Excellence" i 2012.

Resultatet i 2. kvartal 2013 var positivt påvirket af en engangsindtægt på 10 millioner kroner vedrørende salg af en ejendom. Der er ikke tilsvarende engangsindtægter i 3. kvartal 2013.

EBIT-margin i de første ni måneder af 2013 udgør 4,7%, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. For 3. kvartal 2013 udgør EBIT-marginen 5,2% mod 5,4% i samme periode sidste år.

Nettoarbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 36 millioner kroner pr. 30. september 2013 mod 76 millioner kroner pr. 31. december 2012.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2012	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	3. kvartal 2013
Nettoomsætning	1.286	-18	12	94	7,3%	1.374
Bruttofortjeneste	369	-3	2	-12	-3,3%	356
EBIT	69	1	-2	3	4,4%	71
	ÅTD 2012					ÅTD 2013
Nettoomsætning	3.846	-11	14	241	6,3%	4.090
Bruttofortjeneste	1.081	-1	1	-17	-1,6%	1.064
EBIT	183	-	-2	11	6,1%	192

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Nettoomsætning	11.466	11.313	33.853	33.504
Direkte omkostninger	8.944	8.784	26.374	25.962
Bruttofortjeneste	2.522	2.529	7.479	7.542
Andre eksterne omkostninger	489	530	1.513	1.566
Personaleomkostninger	1.203	1.165	3.690	3.633
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	830	834	2.276	2.343
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	139	143	396	410
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	691	691	1.880	1.933
Særlige poster, netto	-42	-3	-67	-254
Resultat af primær drift (EBIT)	649	688	1.813	1.679
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	1	3
Finansielle omkostninger, netto	79	80	230	239
Resultat før skat	570	608	1.584	1.443
Skat af periodens resultat	142	172	418	415
Periodens resultat	428	436	1.166	1.028
Resultat for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	430	435	1.172	1.026
Minoritetsinteresser	-2	1	-6	2
Resultat pr. aktie:				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	2,42	2,39	6,60	5,58
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	2,41	2,38	6,57	5,54

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Periodens resultat	428	436	1.166	1.028
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	38	7	-24	11
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	21	-26	50	-77
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-4	15	26	42
Skat af anden totalindkomst	-2	3	-17	9
Anden totalindkomst efter skat	53	-1	35	-15
Totalindkomst i alt	481	435	1.201	1.013
Opgørelse af totalindkomsten fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	483	433	1.208	1.010
Minoritetsinteresser	-2	2	-7	3
I alt	481	435	1.201	1.013

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Resultat før skat	1.584	1.443
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	396	410
Aktiebaseret vederlæggelse	30	30
Særlige poster	-	8
Ændring i hensatte forpligtelser	-123	74
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1	-3
Finansielle poster, netto	230	239
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	2.116	2.201
Ændring i arbejdskapital, eksklusiv forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-182	-126
Finansielle indtægter, modtaget	51	67
Finansielle omkostninger, betalt	-270	-331
Betalt selskabsskat	-347	-675
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.368	1.136
Køb af immaterielle aktiver	-137	-89
Køb af materielle aktiver	-318	-353
Salg af materielle aktiver	311	379
Køb af dattervirksomheder/aktiviteter	-265	-
Salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-	12
Ændring af øvrige finansielle aktiver	22	9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-387	-42
Frie pengestrømme	981	1.094
Provenu ved optagelse/afdrag af langfristede forpligtelser, netto	-250	-10
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-31	-40
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-235	-190
Køb af egne aktier	-605	-951
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	146	206
Øvrige transaktioner med aktionærer	-27	42
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.002	-943
Periodens pengestrøm	-21	151
Likvider og likvide reserver, primo	552	367
Periodens pengestrøm	-21	151
Valutakursreguleringer	96	-89
Likvider og likvide reserver, ultimo	627	429
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af balance og resultatopgørelse.		
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme		
Frie pengestrømme	981	1.094
Nettokøb og -salg af dattervirksomheder og aktiviteter	265	-12
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	35	-
Regulerede frie pengestrømme	1.281	1.082

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Immaterielle aktiver	9.027	8.659	8.723
Materielle aktiver	4.045	4.312	4.261
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	25	17
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	115	142	136
Udskudt skatteaktiv	430	433	409
Langfristede aktiver i alt	13.635	13.571	13.546
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	9.535	9.298	8.658
Likvider og likvide reserver	627	429	552
Aktiver bestemt for salg	12	16	38
Kortfristede aktiver i alt	10.174	9.743	9.248
Aktiver i alt	23.809	23.314	22.794

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Aktiekapital	180	188	188
Reserver	5.698	5.206	5.160
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	5.878	5.394	5.348
Minoritetsinteresser	29	29	37
Egenkapital i alt	5.907	5.423	5.385
Udskudt skat	446	459	411
Pensioner og lignende forpligtelser	1.061	996	1.078
Hensatte forpligtelser	443	425	418
Finansielle forpligtelser	6.033	6.054	6.190
Langfristede forpligtelser i alt	7.983	7.934	8.097
Hensatte forpligtelser	241	268	275
Finansielle forpligtelser	884	853	923
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	8.525	8.606	7.917
Selskabsskat	269	230	197
Kortfristede forpligtelser i alt	9.919	9.957	9.312
Forpligtelser i alt	17.902	17.891	17.409
Passiver i alt	23.809	23.314	22.794

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2013

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærene i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	188	-107	16	5.016	235	5.348	37	5.385
Periodens resultat	-	-	-	1.172	-	1.172	-6	1.166
Anden totalindkomst efter skat	-	59	-23	-	-	36	-1	35
Totalindkomst i alt for perioden	-	59	-23	1.172	-	1.208	-7	1.201
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	30	-	30	-	30
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-	-459	-459	-	-459
Kapitalnedsættelse	-8	-	-	8	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	-4	-4	-1	-5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-22	-	-22	-	-22
Transaktioner med ejere i alt	-8	-	-	16	-686	-678	-1	-679
Egenkapital pr. 30. september 2013	180	-48	-7	6.204	-451	5.878	29	5.907

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2012

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærene i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-106	58	4.947	190	5.279	30	5.309
Periodens resultat	-	-	-	1.026	-	1.026	2	1.028
Anden totalindkomst efter skat	-	-26	10	-	-	-16	1	-15
Totalindkomst i alt for perioden	-	-26	10	1.026	-	1.010	3	1.013
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	30	-	30	-	30
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-190	-190	-4	-194
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-745	-	-745	-	-745
Kapitalnedsættelse	-2	-	-	2	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	5	-	5	-	5
Andre reguleringer	-	-	-	1	-	1	-	1
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	4	-	4	-	4
Transaktioner med ejere i alt	-2	-	-	-703	-190	-895	-4	-899
Egenkapital pr. 30. september 2012	188	-132	68	5.270	-	5.394	29	5.423

Noter

NOTE 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet for 2012. Koncernregnskabet for 2012 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DSV A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2013. Foruden ændringerne i IAS 19, som kun vil have en meget begrænset påvirkning, vil ingen af disse ændringer påvirke indregningen og måling for DSV.

Ændringerne til IAS 19 betyder, at opgørelsen af det forventede afkast af pensionsaktiverne fremover vil blive opgjort med samme rente, som anvendes ved tilbagediskonteringen af pensionsforpligtelsen.

NOTE 2 – 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 2012.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

Resultatoversigt (DKK mio.)	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Moder		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		I alt	
	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Omsætning	14.897	14.698	17.152	17.035	4.090	3.846	425	357	106	61	36.670	35.997
Intern omsætning	-619	-572	-1.480	-1.305	-225	-234	-425	-357	-68	-25	-2.817	-2.493
Nettoomsætning	14.278	14.126	15.672	15.730	3.865	3.612	-	-	38	36	33.853	33.504
Bruttofortjeneste	3.181	3.192	3.241	3.286	1.064	1.081	-	-	-7	-17	7.479	7.542
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	78	99	98	107	124	114	96	85	-	5	396	410
EBIT før særlige poster	1.010	1.071	717	718	192	183	-49	-49	10	10	1.880	1.933
Særlige poster, netto									-67	-254	-67	-254
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder									1	3	1	3
Finansielle poster, netto									-230	-239	-230	-239
Resultat før skat (EBT)	1.010	1.071	717	718	192	183	-49	-49	-286	-480	1.584	1.443
Aktiver i alt	13.912	13.173	11.167	12.376	3.641	3.717	18.144	18.537	-23.055	-24.489	23.809	23.314
Forpligtelser i alt	10.695	10.596	7.315	11.031	3.416	3.606	12.265	13.885	-15.789	-21.227	17.902	17.891

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2013 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 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2013.

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 29. oktober 2013

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Erik B. Pedersen
Næstformand

Kaj Christiansen

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Thomas Plenborg