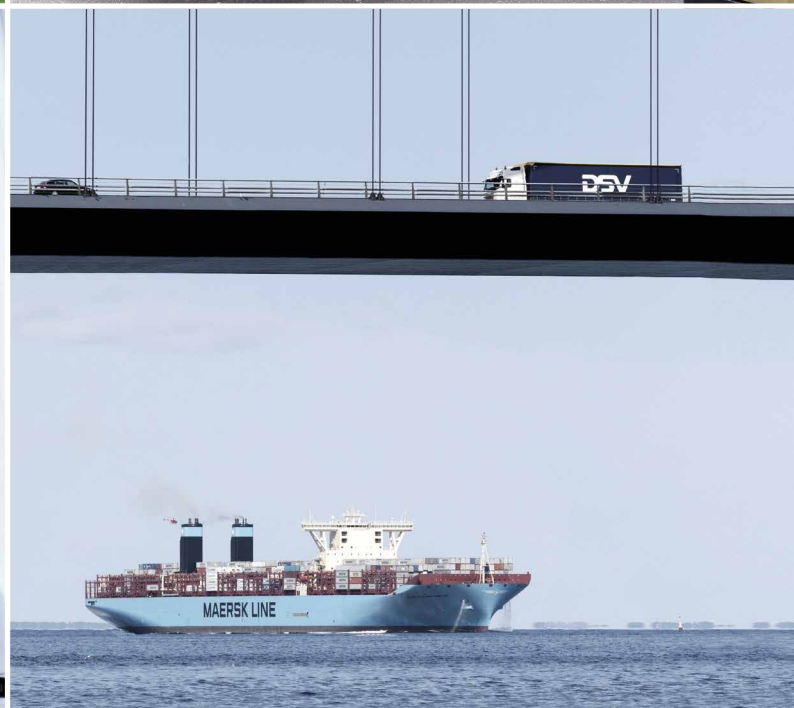




Global Transport and Logistics

Årsrapport 2013



Indhold

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal	3
DSV – kort fortalt	4
Finansielle fakta for 2013	5
Kunderne i fokus	6
Strategi og finansielle målsætninger	8
Regnskabsberetning	11
DSV Air & Sea	16
DSV Road	20
DSV Solutions	23
Risikostyring	26
God selskabsledelse	28
Aktionærinformation	31
Corporate Social Responsibility	34

KONCERNREGSKAB 2013

36

LEDELSESBERETNING – fortsat

Definition af hoved- og nøgletal	65
Bestyrelse og direktion	66

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	68
Den uafhængige revisors erklæringer	69

4. KVARTAL 2013

Finansielle fakta for 4. kvartal 2013	70
Nøgletal pr. kvartal	71

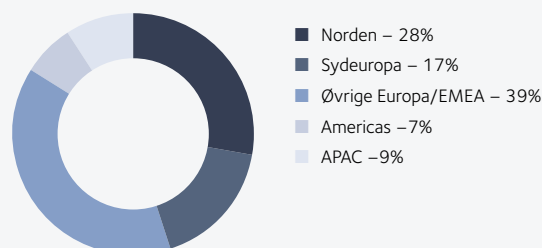
KONCERNOVERSIGT

72

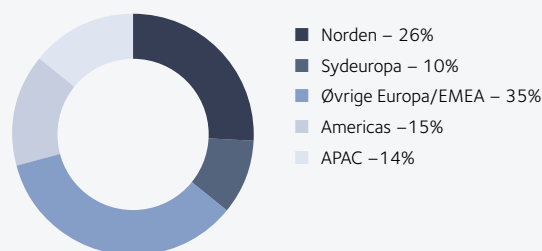
MODERSELSKAB 2013

75

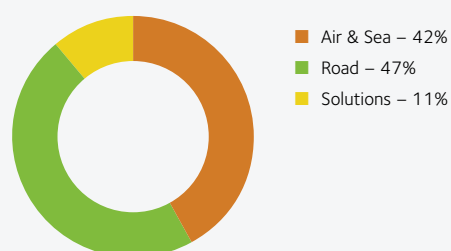
GEOGRAFISK FORDELING – NETTOOMSÆTNING



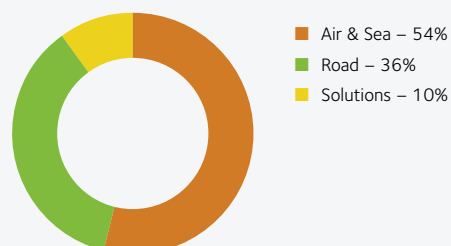
GEOGRAFISK FORDELING – EBIT FØR SÆRLIGE POSTER



NETTOOMSÆTNING PR. DIVISION



EBIT FØR SÆRLIGE POSTER PR. DIVISION



HOVED- OG NØGLETAL*

	2009	2010	2011	2012	2013
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	36.085	42.562	43.710	44.912	45.710
Bruttofortjeneste	8.898	9.320	9.819	10.054	10.005
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	2.239	2.721	2.975	3.074	3.052
Resultat af primær drift før særlige poster	1.703	2.202	2.426	2.540	2.552
Særlige poster, netto	-688	-5	-	-275	-129
Finansielle omkostninger, netto	555	537	431	246	298
Årets resultat	191	1.194	1.449	1.430	1.571
Justeret resultat	799	1.290	1.546	1.745	1.788
Balance (DKK mio.)					
Aktionærerne i DSV A/S' egen andel af egenkapitalen	5.501	6.549	5.279	5.348	6.218
Minoritetsinteresser	29	36	30	37	30
Balance	22.180	23.085	22.734	22.794	23.100
Nettoarbejdskapital	135	70	1	307	561
Nettorentebærende gæld	6.890	5.872	6.585	6.561	5.949
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	13.100	13.046	12.030	11.953	12.281
Bruttoinvestering i materielle aktiver	488	334	576	453	246
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	1.702	1.663	1.863	1.651	1.775
Investeringsaktivitet	-486	-151	-34	-249	-348
Frie pengestrømme	1.216	1.512	1.829	1.402	1.427
Regulerede frie pengestrømme	1.257	1.566	1.894	1.509	1.754
Finansieringsaktivitet (eksklusive udbetalt udbytte)	-1.373	-1.346	-1.712	-912	-1.152
Udbetalt udbytte	-	-52	-105	-190	-235
Årets pengestrøm	-157	114	12	300	40
Nøgletal (pct.)					
Bruttomargin	24,7	21,9	22,5	22,4	21,9
Overskudsgrad	4,7	5,2	5,6	5,7	5,6
Conversion ratio	19,1	23,6	24,7	25,3	25,5
Effektiv skatteprocent	58,5	28,1	27,4	29,2	26,1
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer	12,9	16,8	19,7	21,2	21,1
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer	35,8	53,2	62,5	71,1	72,0
Egenkapitalforrentning	4,0	19,7	24,3	26,9	27,3
Soliditetsgrad	24,8	28,4	23,2	23,5	26,9
Finansiel gearing	3,1	2,2	2,2	2,1	1,9
Aktienøgletal					
Resultat pr. aktie á 1 kr.	0,93	5,68	7,34	7,81	8,91
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr.	3,93	6,16	7,82	9,48	10,05
Noteret kurs ultimo regnskabsåret for aktier i kr.	94,00	123,30	103,00	145,70	177,80
Udbytte pr. aktie (foreslået)	0,25	0,50	1,00	1,25	1,50
Medarbejdere					
Antal fuldtidsansatte ultimo	21.280	21.300	21.678	21.932	22.021

*) Definition af hoved- og nøgletal fremgår af side 65.

DSV – kort fortalt

DSV-koncernen

DSV er en global udbyder af transport- og logistikløsninger. Koncernen har ca. 22.000 ansatte på verdensplan og er repræsenteret i 75 lande med egne selskaber og dækker den resterende del af verden med et netværk af agenter og samarbejdspartnere.

Vores forretningsmodel er "asset light". Den fysiske transport udføres af underleverandører, og vi ejer ikke skibe og fly og kun et begrænset antal lastbiler og trailere.

DSV er verdens 6. største speditorsvirksomhed målt på omsætning, og vores netværk er primært skabt gennem en række virksomhedsoptagelser over de seneste 15 år.

DSV er noteret på børsen i København, NASDAQ OMX Copenhagen, og aktierne er blandt de 20 mest handlede aktier på OMX Copenhagen. Ingen aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen.

Igennem vores tre divisioner leverer vi alle ydelser, der kræves for at transportere gods. Disse ydelser omfatter ikke blot transportdelen, men også en række tilknyttede serviceydelser, f.eks. udarbejdelse af transportdokumenter, fortoldning, transportforsikring, oplagring og distribution.

Operationel transport- og logistikekspertise er en forudsætning for succes. Det samme gælder en velfungerende kundeservice. I DSV har vi derfor specialiseret os i at tilpasse løsningerne til den enkelte kundes behov – over hele verden.

DSV Air & Sea

DSV Air & Sea organiserer transport af gods med fly og skib. Divisionen tilbyder et globalt netværk med traditionelle og branchetilpassede services suppleret med en projekt-afdeling, som varetager særligt store eller komplekse opgaver. Vores ca. 6.300 ansatte håndterer 772.000 TEUs søfragt og 259.000 ton luftfragt i 2013.

DSV Road

DSV Road kan med ca. 9.400 medarbejdere tilbyde et komplet netværk i Europa inden for vejtransport og er blandt Europas tre største udbydere af vejtransport. Men DSV Road er ikke kun vejtransport. Transportløsninger, hvor vejtransport kombineres med f.eks. jernbanetransport, er en stigende del af de transportløsninger, som vi leverer. Divisionen tilbyder fuld- og stykgodstransport samt andre mere specialiserede transport, som eksempelvis køl og frys. Med ca. 17.000 lastbiler på vejene dagligt og over 200 terminaler leverer vi gods effektivt, fleksibelt og miljøvenligt i hele Europa.

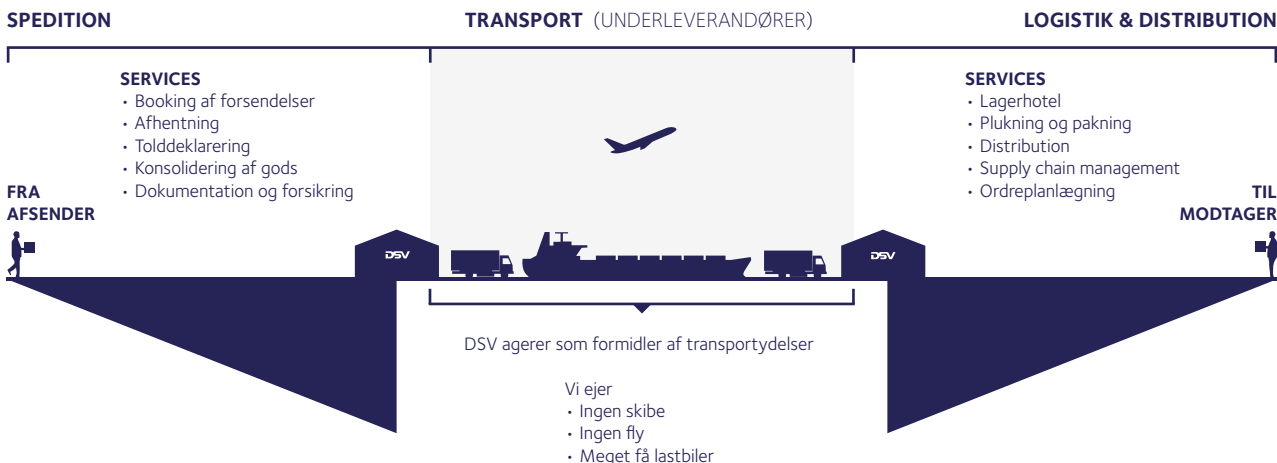
DSV Solutions

DSV Solutions er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden, herunder fragtstyring, told-deklaration, oplagring og distribution, informationsstyring og elektronisk forretningssupport. Vi er med til at skabe konkurrencefordele for vores logistikkunder ved at udvikle, optimere og iværksætte effektive løsninger for hele forsyningskæden. Vi har ca. 5.800 medarbejdere og er repræsenteret i Europa, Asien og USA.

Corporate Social Responsibility

Corporate Social Responsibility (CSR) er en integreret del af koncernens forretninger. Som international speditorsvirksomhed er vi bevidste om, at vores services påvirker det omgivende samfund, og at vores forretningsetiske tilgang er vigtig for vores kunder. Derfor arbejder DSV bl.a. målrettet mod at nedbringe CO₂-udslippet i forbindelse med vores transportaktiviteter, og vi ønsker at medvirke til at skabe et transparent og retfærdigt marked.

VORES FORRETNINGSMODEL





Nettoomsætningen
+1,8% til 45.710 mio. DKK

Bruttofortjenesten
-0,5% til 10.005 mio. DKK

Conversion ratio
25,5% (2012: 25,3%)

Resultat af primær drift før særlige poster
+0,5% til 2.552 mio. DKK

ROIC
21,1% (2012: 21,2%)

Resultat pr. aktie
+14,1% til 8,91 DKK

Nettorentebærende gæld
-9,3% til 5.949 mio. DKK

**Regulerede frie penge-
strømme**
+16,2% til 1.754 mio. DKK

Air & Sea



Nettoomsætningen
+1,7% til 20.195 mio. DKK

Bruttofortjenesten
+0,7% til 4.298 mio. DKK

Conversion ratio
32,4% (2012: 33,1%)

Resultat af primær drift før særlige poster
-1,4% til 1.392 mio. DKK

ROIC
21,4% (2012: 22,3%)

Volumen i Air
0%, mens markedet steg med 1-2%

Volumen i Sea
+6%, mens markedet steg 2-3%

Road



Nettoomsætningen
+2,0% til 23.117 mio. DKK

Bruttofortjenesten
-1,1% til 4.299 mio. DKK

Conversion ratio
21,9% (2012: 21,5%)

Resultat af primær drift før særlige poster
+1,0% til 942 mio. DKK

ROIC
25,1% (2012: 24,8%)

Antallet af sendinger
+4%, mens markedet var uændret

Solutions



Nettoomsætningen
+5,6% til 5.470 mio. DKK

Bruttofortjenesten
-2,0% til 1.409 mio. DKK

Conversion ratio
18,2% (2012: 17,4%)

Resultat af primær drift før særlige poster
+2,4% til 256 mio. DKK

ROIC
15,1% (2012: 13,6%)

Antallet af ordrelinjer
+4%, mens markedet var uændret

Finansielle fakta for 4. kvartal 2013 fremgår af side 70.

OPFØLGNING PÅ TIDLIGERE UDMELDTE FORVENTNINGER

(DKK mio.)	2013 Forventet	2013 Realiseret	2014 Forventninger
Bruttofortjenesten	10.100-10.500	10.005 ●	10.100-10.500
Resultat af primær drift før særlige poster	2.550-2.750	2.552 ●	2.500-2.700
Finansielle poster, netto	-300	-298 ●	-300
Effektiv skatteprocent	26%	26% ●	26%
Frie pengestrømme*	1.750	1.754 ●	1.600

* Forventet niveau for frie pengestrømme, reguleret for køb og salg af virksomheder.

Et marked med lav vækst og hård konkurrence medførte, at bruttofortjenesten for 2013 blev realiseret lidt under de udmeldte forventninger. På denne baggrund er det tilfredsstillende, at koncernen har leveret et resultat af primært drift før særlige poster og pengestrømme på niveau med forventningerne.

VIRKSOMHEDSOPKØB I 2013

DSV har i 2013 foretaget fire virksomhedsopkøb. Integrationen af virksomhederne forløber som planlagt.

	Årlig omsætning (DKK mio.)	Område	Division (primær)
Seatainers	1.000	Danmark/ globalt	Air & Sea
Airmar Cargo	45	Colombia	Air & Sea
Ontime Logistics	600	Norden	Road
SBS Worldwide	450	UK/USA	Air & Sea

Kunderne i fokus

DSV har formået at levere resultater på alle områder og har derved skabt værdi for aktionærerne på trods af, at 2013 viste sig at blive endnu et udfordrende år.

Vores kunder

DSV's kunder omfatter en lang række forskellige typer af virksomheder, lige fra mindre forretningsdrivende til store multinationale selskaber. Alle kunder er meget velkomne i DSV! Kunderne er grundstenen i vores virksomhed, og vi ønsker at vokse og udvikle os sammen med vores kunder – store som små. Vores mål er at tilfredsstille alle kunders behov, uanset type og branche, og vores forretning er opbygget med henblik på at kunne servicere både kunder med en enkelt forsendelse fra Barcelona til Paris og kunder med behov for mere komplekse løsninger, der involverer flere forskellige lande og transportformer.

Services af højeste kvalitet

Vi har udvidet vores netværk i løbet af 2013 og har lanceret nye services for at hele tiden at kunne imødekomme kundernes stigende efterspørgsel efter logistikløsninger af højeste kvalitet. Vi lytter til vores kunder og ved, at deres behov hurtigt kan ændre sig. Det er derfor vigtigt, at vi er proaktive og konstant forbedrer vores services med afsæt i en stærk it-infrastruktur. Jeg er overbevist om, at branchens fremtidige vindere er de transport- og logistikvirksomheder, som formår kontinuerligt at genopfinde sine services. Vi vil i 2014 fortsat arbejde på at gøre vores services endnu mere attraktive for nye såvel som eksisterende kunder.

2013 i tilbageblik

Den globale økonomiske udvikling var træg i begyndelsen af året, men viste så tegn på en forbedring, og transportmængderne begyndte langsomt at vokse i takt med, at situationen omkring eurokrisen begyndte at lysne. Året startede derfor med resultater under sidste års niveau, men vi kom stærkt tilbage med et solidt resultat for fjerde kvartal, der oversteg samme periode af 2012. De tre divisioner har leveret tilfredsstillende resultater i det forløbne år. Road og Solutions har forbedret deres resultater sammenlignet med sidste år, og Air & Sea opnåede et resultat på niveau med 2012. Alle tre divisioner har arbejdet tæt sammen under temaet "One DSV", og jeg vil gerne takke alle medarbejdere for det hårde arbejde og engagement, de har udvist i 2013.

Optimering i et svært marked

DSV har en klar strategi om at vokse hurtigere end markedet, og det er tilfredsstillende at konstatere, at vi har nået dette mål på de fleste områder. Vi har håndteret flere sendinger i 2013, men et fragmenteret og stærkt konkurrencepræget marked har haft en negativ indflydelse på bruttofortjenesten pr. forsendelse. Denne udvikling har betydet, at arbejdet med at optimere vores arbejdsprocesser og systemer har fået endnu større betydning i 2013. Nogle opgaver løses bedst lokalt, mens vi kan opnå højere kvalitet og produktivitet ved at centralisere en række processer i regionale og centrale shared service centre. Vi har i det forløbne år etableret et internationalt shared service center i Warszawa i Polen, og vi har til hensigt at fortsætte denne udvikling i de kommende år.



Jens Bjørn Andersen
adm. direktør
DSV A/S

” ...Kunderne er grundstenen i vores virksomhed, og vi ønsker at vokse og udvikle os sammen med vores kunder – store som små



Operational Excellence 2.0

DSV er allerede en af de mest effektive speditorsvirksomheder, men vi tror på, at vi kan øge effektiviteten yderligere og blive endnu stærkere. Med denne udvikling for øje har vi besluttet at iværksætte en række tiltag under navnet "Operational Excellence 2.0". Programmet er en opfølgning på de initiativer, som vi påbegyndte i 2012 og vil muliggøre en endnu mere effektiv drift af virksomheden i fremtiden. Programmet vil blive iværksat i løbet af 2014, og vi forventer at se resultaterne af denne investering i andet halvår af 2014, mens den samlede effekt for hele året vil kunne måles i 2015.

Virksomhedsopkøb og kapitalallokering

Virksomhedsopkøb har stået højt på dagsordenen i DSV i 2013. Vi har styrket vores netværk gennem opkøb, der vil skabe værdi for alle DSV's tre divisioner. Alle de opkøb, vi har foretaget i året – Seatainers, Ontime Logistics, SBS Worldwide og Airmar Cargo – er forløbet som planlagt. Vækst gennem værdiskabende opkøb er stadig en central del af vores vækststrategi, og vi forventer, at virksomhedsopkøb også i 2014 vil supplere DSV's organiske vækstplaner.

En gennemsigtig og pålidelig kapitalallokeringspolitik er afgørende for DSV. Selvom en del af selskabets pengestrømme i 2013 har været allokert til M&A-aktiviteter, er vi glade for, at vi har været i stand til at fortsætte vores aktietilbagekøbsprogram og øge aktieudbyttet.

Medarbejdere

Loyale, dedikerede og erfarne medarbejdere er afgørende for DSV, og de er i sandhed vores vigtigste aktiv. Det er glædeligt at kunne konstatere, at medarbejderomsætningen i DSV er faldet. Vi vil fortsat investere i relevant uddannelse, effektive it-systemer og andre initiativer, der understøtter et godt arbejdsmiljø, med det klare mål at kunne tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere.

Vores sociale ansvar

CSR er en integreret del af forretningen i DSV. Ansvarlig adfærd og et godt omdømme er en forudsætning for, at vi også fremover kan være en stærk aktør på transportmarkedet. Vores kunder efterspørger en stadig større grad af rapportering om og nedbringelse af deres CO₂-belastning af miljøet. Vi samarbejder tæt med kunderne, og dette område er nu en integreret del af de services, vi tilbyder. Vi satte i 2010 et mål om at reducere CO₂-udledning pr. forsendelse med 15% inden 2015. Det er glædeligt at konstatere, at vi ved udgangen af 2013 har opnået en reduktion og således er tæt på målet. Vi har en forpligtelse over for kommende generationer til at tage vare på miljøet, og vi har høj fokus på løbende at mindske vores miljømæssige påvirkning. Som en asset light speditorsvirksomhed er vi i høj grad afhængige af underleverandører til at udføre arbejdet, og vi har derfor udbredt vores etiske regelsæt til en lang række leverandører. Dette skridt er vigtigt i forhold til fortsat at sikre ensartede serviceydelser og samtidig overholde love og regler for vores kunder.

Forventningerne til 2014

De fleste økonomer taler om en øget vækst i verdensøkonomien i 2014 og dermed forventes også vækst i fragtmængderne. Vi deler en – forsigtig – optimisme omkring væksten, men det er samtidig klart at usikkerheden er stor.

Med fokus på at levere kvalitet til eksisterende og nye kunder er det vores klare mål at vinde markedsandele i 2014.

Vi forventer, at konkurrencen fortsat bliver hård, men kombineret med mulige virksomhedsopkøb og en fortsat skarp omkostningsstyring skulle grundlaget være skabt for tilfredstillende resultater i 2014.

Jeg vil gerne benytte lejligheden til at sige tak til alle vores kunder, leverandører og medarbejdere for et godt – og travlt – 2013. Jeg glæder mig til et fortsat godt samarbejde!

Strategi og finansielle målsætninger

Vi ønsker at styrke DSV's position blandt verdens førende transport- og logistikvirksomheder og har derfor også i 2013 arbejdet for at styrke vores strategiske fundament.

Markedet for spedititions- og logistikydelser

VORES SERVICES

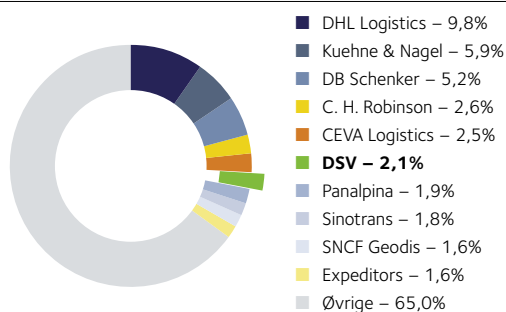
Som international spedititionsvirksomhed leverer DSV transport og logistikydelser til vores kunder med udgangspunkt i en "asset light" forretningsmodel, hvor vi ikke selv ejer transportmateriellet. Det betyder, at den fysiske transport udføres af eksterne vognmænd, rederier og flyselskaber.

Vores kunder efterspørger ikke kun den fysiske transport, men også en række tilknyttede serviceydelser, f.eks. udarbejdelse af transportdokumenter, fortoldning, transportforsikring, oplagring og distribution.

KONKURRENTERNE

Markedet for spedititions- og logistikydelser er fragmenteret, med en række store, globale aktører samt mange mindre, lokale spedititionsvirksomheder. Selv de største globale aktører har relativt beskedne markedsandele, og det estimeres, at verdens ti største spedititionsvirksomheder har en samlet markedsandel på ca. 35%. DSV's estimerede andel af det globale marked udgør 2,1%, og målt på omsætning (2012) er DSV verdens sjette største spedititionsvirksomhed.

MARKEDSANDELE



Kilde: Journal of Commerce, baseret på omsætningen i 2012

UDVIKLING I TRANSPORTMÆNGDER

Udviklingen i transportmængder er konjunkturfølsom og afhænger af den globale økonomiske udvikling. Over de seneste 20 år har den gennemsnitlige årlige vækst i transportmængder udgjort to til tre gange væksten i den globale økonomi, bl.a. drevet af outsourcing af produktion til Fjernøsten og stigende kompleksitet i produktionsvirksomhedernes forsyningskæder.

Bølgen af outsourcing af produktion, særligt fra Europa og Nordamerika, vurderes at have kulmineret, og det forventes, at væksten i transportmængderne i de kommende år vil ligge tættere på den underliggende økonomiske vækst. Det er dog vores forventning, at der også fremover vil være en stigende efterspørgsel efter effektive logistikløsninger, og at global produktion vil være kendetegnet ved komplekse forsyningskæder, hvor de enkelte komponenter ofte produceres i forskellige egne af verden.

Samtidig forventer vi, at stigende velstand i bl.a. Asien, Sydamerika og på sigt også Afrika skaber basis for vækst i transportmængderne.

STIGENDE OUTSOURCING AF TRANSPORT OG LOGISTIK YDELSER

Der er et stigende ønske om at nedbringe de samlede logistikomkostninger, og stadig færre virksomheder ser transport og logistik som en kernekompetence i deres egen organisation. Dette skaber grundlag for mere outsourcing, og dermed kan væksten for udbydere af spedititions- og logistikydelser overstige den underliggende vækst i fragtmængderne. Vi ser en stigning i outsourcing som den mest sandsynlige trend i de kommende år. Af forskellige årsager kan virksomhederne imidlertid også ønske at insource transport og logistikfunktioner, der ellers har været varetaget af spedititionsselskaber.

DE STØRSTE BLIVER STØRRE

Stordriftsfordele og stærke globale netværk medfører, at de største udbydere af spedititions- og logistikydelser igennem en årrække har opnået højere vækst end de mindre aktører.

Det er en tendens, der forventes at fortsætte og medføre en fortsat konsolidering i branchen.

Fem nøglestrategier

Vi fokuserer på fem nøglestrategier, der skal sikre koncernens fremtidige udvikling. Strategierne bygger på et sæt grundlæggende værdier og politikker.

NØGLESTRATEGIER

STRATEGIER	VÆKST	KUNDEFOKUS	ORGANISATION	FORRETNINGSPROCESSER	MEDARBEJDERE
VÆRDIER OG POLITIKKER	"ASSET LIGHT" MODELLEN FASTHOLDES				
	VI SKAL DRAGE STØRST MULIG NYTTE AF VORES GLOBALE NETVÆRK				
	VI SKAL SIKRE HØJ KVALITET I VORES SERVICE YDELSER				
	VI HAR KLARE OG RELEVANTE MÅLSÆTNINGER				
	LOKALE BESLUTNINGSKOMPETENCER OG ANSVAR SKAL FORTSAT KENDETEGNE DSV				

VÆKST

Som en af verdens største aktører på sit område skal DSV over tid øge sine markedsandele. Via målrettet salgsindsats og stærke services er det ledelsens målsætning, at DSV opnår en organisk vækst, der er højere end markedsvæksten på de markeder, hvor vi opererer. Ud over organisk vækst er det målsætningen at skabe vækst gennem virksomhedsoptagelser, der kan bidrage yderligere til stordriftsfordele og styrke DSV's globale netværk. Vi har historisk været succesfulde med at integrere opkøbte virksomheder hurtigt og effektivt. Det er en kapacitet, som ledelsen også fremover vil udnytte. De primære mål for opkøb er virksomheder inden for Air & Sea, der kan styrke divisionens samlede markedsposition og øge eksponeringen mod markeder uden for Europa samt bolt-on opkøb inden for Road og Solutions.

KUNDEFOKUS

Kun gennem kontinuerlig levering af kvalitetsydelser på konkurrencedygtige vilkår kan vi skabe værdi i forsyningskæden for vores kunder, og vi har derfor konstant fokus på at optimere vores serviceydelser.

DSV har traditionelt en stærk position i kundesegmentet små og mellemstore virksomheder, og det er vores målsætning at øge markedsandelen i dette segment. Dette underbygges af en stærk lokal salgsindsats i de enkelte lande samt fortsat fokus på optimering og tilpasning af services.

I samarbejde med de lokale forretningsenheder arbejder vores Global Accounts-afdeling samtidig målrettet på at øge markedsandelen blandt store, globale virksomheder. Særligt blandt de kunder er der efterspørgsel efter transport og logistikydelser, der er tilpasset deres forretning. Derfor har ledelsen valgt at fokusere salgsindsatsen på en

række industrier, hvor vi har stor indsigt. Disse omfatter eksempelvis bil-, medicinal- og flyindustrien, distribution til detailvarebranchen samt energisektoren.

ORGANISATION

Organisationen er bygget op omkring de tre divisioner, der er understøttet af en stærk koncernfunktion, og er kendetegnet ved en flad og decentral organisationsstruktur.

Ledelsen i de enkelte lande er ansvarlige for driften og administrationen i henhold til de retningslinjer, der er udstukket fra divisions- og koncernledelsen.

Den decentrale struktur giver mulighed for at agere under hensyntagen til markedsforhold, kultur og sprog i de respektive lande. Den lokale ledelse er tæt på kunderne og kan træffe hurtige beslutninger, når det er nødvendigt.

Koncernledelsen fastlægger den overordnede strategi og sikrer sammenhæng mellem divisionerne samt at planlagt forretningsudvikling og effektiviseringer eksekveres, så koncernen som helhed får det største udbytte. Koncernfunktionen har ansvaret for shared service-funktionerne, der bl.a. omfatter Global Accounts, IT, centralt indkøb, økonomi, compliance samt salg og marketing. Shared service-funktionerne er øget de seneste år, og de forventes fortsat at vokse inden for relevante områder i de kommende år.

FORRETNINGSPROCESSER

Effektive forretningsprocesser er en vigtig forudsætning for en tilfredsstillende indtjening i et konkurrencepræget marked præget af lave marginer. Det er derfor et væsentligt element fortsat at udvikle og optimere forretningsprocesserne, og vi har oprettet centrale funktioner, der skal sikre, at vi udnytter kendte og velfungerende processer bedst muligt.

Forretningsprocesserne er i høj grad afhængige af it-teknologi og det er afgørende, at de anvendte it-platformer understøtter driften bedst muligt. Ledelsen lægger stor vægt på, at det er forretningen, der definerer rammerne for udviklingen og implementering af it-systemer og området har høj bevågenhed. It-systemerne er samtidig et centralt element i de serviceydelser, som vi tilbyder vores kunder, og det har derfor stor betydning, at systemerne er driftsikre og lever op til deres krav.

MEDARBEJDERE

Spedition og logistik er en branche med høj afhængighed af mennesker. Samtidig er det en branche, hvor der stilles stadig større krav til produktivitetsforbedringer og omstillingsparathed hos medarbejderne.

Det er vigtigt for koncernen at kunne tiltrække og fastholde talentfulde medarbejdere og ledere. HR er et område med stigende fokus i koncernen, og det er en klar målsætning at både motivere medarbejderne og udvikle deres kompetencer.

Vi er til stede i 75 lande, der alle har individuel regulering af arbejdsmarkedet og forskellige kulturer. Det er vigtigt, at vi i hvert enkelt land tilbyder attraktive vilkår og et godt arbejdsmiljø.

Gennemførelse af relevante uddannelsesforløb inden for f.eks. salg, ledelse eller IT er et vigtigt værktøj til at sikre, at

medarbejdernes kompetencer udvikles og at motivationen fastholdes. Sådanne uddannelsesforløb gennemføres både lokalt samt i stigende omfang via centrale koncernfunktioner.

Langsigtede finansielle målsætninger

Koncernens strategiske målsætninger er udmøntet i følgende mål for udvikling i transportvolumen og finansielle nøgletal:

VÆKST I TRANSPORTVOLUMEN

Det er DSV's målsætning at tage markedsandele på alle de markeder, hvor koncernen opererer. For Air & Sea er målestokken det globale marked, mens Road og Solutions måles mod det europæiske marked.

INDTJENINGSMARGINER OG ROIC

DSV	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	7%	5,6%
Conversion ratio	30%	25,5%
ROIC, %	25%	21,1%

Air & Sea	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	7-8%	6,9%
Conversion ratio	35%	32,4%
ROIC, %	25%	21,4%

Road	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	5%	4,1%
Conversion ratio	25%	21,9%
ROIC, %	25%	25,1%

Solutions	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	7%	4,7%
Conversion ratio	25%	18,2%
ROIC, %	20%	15,1%

Målsætningerne hviler på en forudsætning om en stabil økonomisk udvikling på europæisk og globalt plan i perioden samt en gennemsnitlig årlig vækst i transportmarkederne på minimum 2%.

Ledelsen forventer, at de opstillede mål kan realiseres inden for en tidshorisont på 5 år (regnet fra 2013). Denne tidshorisont er 1-2 år længere end tidligere forventet, og den primære årsag til forsinkelsen er, at væksten i transportmarkederne i både 2012 og 2013 har været lavere end forudsat.

Målsætningerne er herudover uændrede i forhold til den senest offentliggjorte årsrapport.

KAPITALSTRUKTUR

Det er en målsætning for kapitalstrukturen at sikre:

- En tilstrækkelig finansiell fleksibilitet til at kunne nå de strategiske mål
- En solid finansieringsstruktur med henblik på at øge afkastet på den investerede kapital

Den finansielle gearing, målt som forholdet mellem netto-rentebærende gæld og EBITDA før særlige poster, udgjorde 1,9 pr. 31. december 2013. Fremmedkapital indgår som en vigtig del af koncernens samlede finansiering, og det er vores målsætning, at den nettorentebærende gæld skal ligge i niveauet 2,0 gange EBITDA før særlige poster. Tidligere var målsætningen "under 2,0 gange EBITDA før særlige poster", men med denne justering præciseres det, at vi ønsker at den finansielle gearing skal ligge tæt på 2,0 gange EBITDA før særlige poster.

Der kan opstå ekstraordinære perioder, hvor koncernen, som følge af virksomhedsopkøb, har en nettorentebærende gæld, som overstiger 2,0 gange EBITDA før særlige poster. Som en del af målsætningen for kapitalstrukturen sikres det løbende, at koncernens langfristede gældsforpligtelser har en passende varighed og sammensætning mellem bankgæld og virksomhedsobligationer. Pr. 31. december 2013 udgjorde den gennemsnitlige varighed 4,2 år.

KAPITALALLOKERING OG UDBYTTETPOLITIK

Koncernens frie pengestrømme prioriteres på følgende vis:

1. Til afdrag på den nettorentebærende gæld i perioder, hvor koncernens finansielle gearing ligger over målsætningen for kapitalstrukturen.
2. Til værdiskabende investeringer i form af virksomhedsopkøb eller udvikling af den eksisterende forretning.
3. Til udlodning til selskabets aktionærer via aktietilbagekøb med henblik på kapitalnedsættelse og udbytte.

Sæsonudsving og enkelttransaktioner kan medføre udsving i frie pengestrømme mellem kvartalerne. Ledelsen overvåger løbende, om koncernens realiserede og forventede kapitalstruktur opfylder de fastlagte målsætninger. Eventuelle justeringer af kapitalstrukturen sker primært via aktietilbagekøb og besluttet kvartalsvis i forbindelse med offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

Det foreslåede udbytte for 2013 udgør 1,50 kroner pr. aktie svarende til stigning på 20% i forhold til 2012. Det er målsætningen, at udbyttebetalingen fremover skal udvikle sig i takt med koncernens resultat.

Regnskabsberetning

DSV opnåede i 2013 et tilfredsstillende økonomisk resultat, der ligger på niveau med de offentliggjorte forventninger. Vi har opnået vækst i antal sendinger på de fleste markeder, men samtidig har konkurrencen været hård, og indtjeningen pr. sending har været faldende.

Årets resultat

NETTOOMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning steg med 1,8% og udgjorde 45.710 millioner kroner i 2013. Opkøbte virksomheder har bidraget med en vækst på 3,0%.

NETTOOMSÆTNING 2013 I FORHOLD TIL 2012

	Vækst	DKK mio.
Nettomsætning 2012		44.912
Valutakurseffekt	-1,2%	-554
Køb og salg af virksomheder, netto	3,0%	1.363
Organisk vækst	-	-11
Nettoomsætning 2013	1,8%	45.710

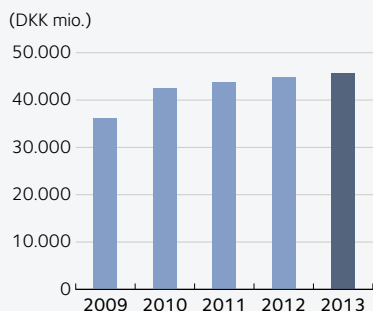
Koncernen havde stigende transportvolumen inden for søfragt, road og solutions i 2013, men samtidig har den gennemsnitlige pris pr. sending været faldende som følge af hård konkurrence og ændring i produktmixet.

Nettoomsætningen i 2013 blev negativt påvirket af valutakursudvikling med 554 millioner kroner, væsentligst i Air & Sea.

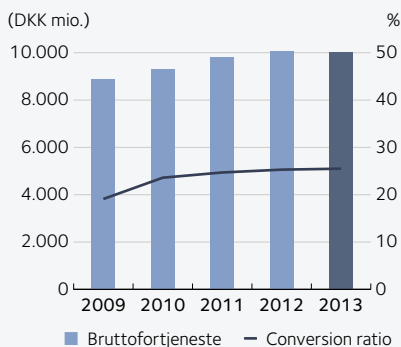


Jens H. Lund
finansdirektør
DSV A/S

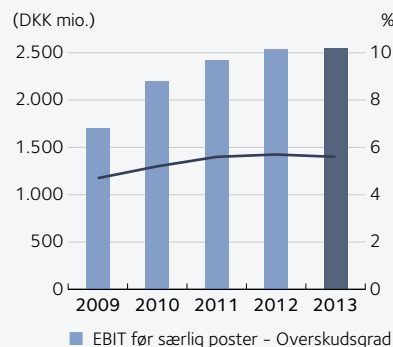
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBIT FØR SÆRLIGE POSTER





” Udvandet justeret
resultat pr. aktie steg 6% i
forhold til 2012 som følge af
højere justeret resultat samt
færre udestående aktier

BRUTTOFORTJENESTE

Koncernens bruttofortjeneste faldt med 0,5% og udgjorde 10.005 millioner kroner i 2013. Virksomhedsoptag bidrog med 1,9% vækst og den organiske vækst udgjorde -0,7%. Dermed faldt bruttomarginen fra 22,4% i 2012 til 21,9%

BRUTTOFORTJENESTE 2013 I FORHOLD TIL 2012

	Vækst	DKK mio.
Bruttofortjeneste 2012		10.054
Valutakurseffekt	-1,7%	-170
Køb og salg af virksomheder, netto	1,9%	188
Organisk vækst	-0,7%	-67
Bruttofortjeneste 2013	-0,5%	10.005

Den hårde priskonkurrence har medført faldende gennemsnitlig indtjening pr. sending på de fleste af koncernens markeder og har dermed påvirket den samlede bruttofortjeneste negativt. Denne udvikling har været mest markant i Road and Solutions.

Bruttofortjenesten blev endvidere negativt påvirket af valutakursudvikling med 170 millioner kroner. Effekten heraf er væsentligst i Air & Sea.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Koncernens resultat før særlige poster for 2013 udgjorde 2.552 millioner kroner mod 2.540 millioner kroner i 2012. Den organiske vækst udgjorde 1,6%.

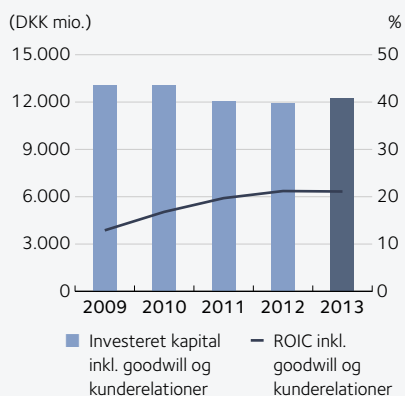
EBIT FØR SÆRLIGE POSTER 2013 I FORHOLD TIL 2012

	Vækst	DKK mio.
EBIT før særlige poster 2012		2.540
Valutakurseffekt	-1,4%	-36
Køb og salg af virksomheder, netto	0,3%	8
Organisk vækst	1,6%	40
EBIT før særlige poster 2013	0,5%	2.552

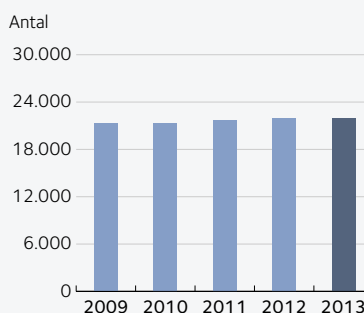
Resultatet blev påvirket af et fald i bruttofortjenesten på 49 millioner kroner mens de faste omkostninger samlet faldt med 0,8% svarende til 61 millioner kroner. Herudover var resultatet negativt påvirket af valutakursudvikling med 36 millioner kroner, væsentligst i Air & Sea.

Personaleomkostninger (eksklusive produktionsmedarbejdere) steg 1,6% og udgjorde 4.943 millioner kroner i 2013. Stigningen kan primært henføres til opkøbte virksomheder, mens produktivetsforbedringer har medført

ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



faldende lønudgifter i store dele af den eksisterende forretning.

Andre eksterne omkostninger faldt 5,0% og udgjorde 2.010 millioner kroner i 2013. Det markante fald skyldes bl.a. de i 2012 gennemførte restruktureringer (Operational Excellence), der har mere end opvejet stigende omkostninger i forbindelse med opkøbte virksomheder.

Af- og nedskrivninger var i alt 34 millioner kroner lavere end 2012. Udviklingen er påvirket af gevinst ved salg af ejendomme samt faldende afskrivninger.

Conversion ratio blev samlet forbedret og udgør 25,5% i 2013 mod 25,3% i 2012. Overskudsgraden udgjorde 5,6% i 2013 mod 5,7% i 2012.

Reguleret for ikke-kontante poster vedrørende amortisering af kunderelationer og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse steg koncernens justerede resultat før særlige poster med 15 millioner kroner til 2.704 millioner kroner i 2013 mod 2.689 millioner kroner i 2012.

SÆRLIGE POSTER, NETTO

Særlige poster, netto udgjorde 129 millioner kroner i 2013 og vedrører primært omstrukturingsomkostninger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Den effektive skatteprocent udgjorde 26,1% i 2013, hvilket er på niveau med den udmeldte forventning og er et fald i forhold til 2012, hvor den effektive skatteprocent udgjorde 29,2%. Skatteprocenten var ekstraordinært høj i 2012.

UDVANDET JUSTERET RESULTAT PR. AKTIE

Udvandet justeret resultat pr. aktie udgjorde 10,05 kroner i 2013 mod 9,48 kroner i 2012 svarende til en stigning på 6,0%.

(DKK mio.)	2013	2012
Årets resultat	1.571	1.430
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-6	3
Aktionærerne i DSV A/S's andel af årets resultat	1.577	1.427
Afskrivning på kunderelationer	113	109
Aktiebaseret vederlæggelse	39	40
Særlige poster, netto	129	275
Skatteeffekt heraf	-70	-106
Årets justerede resultat	1.788	1.745
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb ('000)	177.876	183.971
Udvandet justeret resultat pr. aktie å 1 DKK	10,05	9,48

Stigningen er en konsekvens af det forbedrede justerede resultat, kombineret med at køb af egne aktier har medført et fald i antallet af udestående aktier.



Pengestrømsopgørelsen

ARBEJDSKAPITAL

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 561 millioner kroner pr. 31. december 2013 mod 307 millioner kroner pr. 31. december 2012. Arbejdskapitalen er påvirket af de seneste virksomhedsopkøb, ligesom vi har oplevet et større pres på betalingsbetingelser og en række kunders betalingsmønstre. Stigningen i arbejdskapital er primært sket i Air & Sea.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgør 1,2% mod 0,7% i 2012.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet for 2013 udgjorde 1.775 millioner kroner mod 1.651 millioner kroner i 2012. Stigningen skyldes primært, at skattebetalinger i 2012 var ekstraordinært høje. Pengestrømme fra driftsaktivitet er endvidere negativt påvirket af stigende nettoarbejdskapital samt udbetaling vedrørende tidligere års hensættelser til restrukturering m.v.

FRIE PENGESTRØMME

Frie pengestrømme for 2013 udgjorde 1.427 millioner kroner mod 1.402 millioner kroner i 2012. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter er steget til 269 millioner kroner mod 106 millioner kroner i 2012.

Herudover udgjorde årets nettoinvestering i anlægsaktiver 89 millioner kroner mod 174 millioner kroner i 2012. Investering i anlægsaktiver vedrører primært it-software samt øvrigt driftsmateriel.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

(DKK mio.)	2013	2012
EBITDA før særlige poster	3.052	3.074
Ændring i arbejdskapital	-217	-196
Regulering for ikke-likvide poster	-135	62
Regulering for øvrige driftsposter	-925	-1.289
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.775	1.651
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-89	-174
Nettokøb af dattervirksomheder, aktiviteter	-269	-94
Øvrige	10	19
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-348	-249
Frie pengestrømme	1.427	1.402
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-576	138
Allokering til aktionærerne	-935	-1.493
Udnyttelse af optionsprogram	162	219
Øvrige transaktioner med aktionærer	-38	34
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.387	-1.102
Årets pengestrøm	40	300
Regulerede frie pengestrømme	1.754	1.509

REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME OG KAPITALALLOKERING

Reguleret for køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter samt normalisering af arbejdskapital i tilkøbte virksomheder udgjorde regulerede frie pengestrømme 1.754 millioner kroner i 2013 mod 1.509 millioner kroner i 2012 og er således på niveau med de udmeldte forventninger.

I overensstemmelse med vores kapitalallokeringspolitik er koncernens pengestrømme i 2013 anvendt til

- udlodning til selskabets aktionærer igennem tilbagekøb af egne aktier for 700 millioner kroner samt udbytte på 235 millioner kroner.
- 269 millioner kroner til virksomhedsopkøb.
- 612 millioner kroner på at nedbringe den nettorentebærende gæld, således at den finansielle gearing ligger på niveau med koncernens målsætning.

Kapitalstruktur og finansielle forhold

EGENKAPITAL

Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen udgjorde 6.218 millioner kroner pr. 31. december 2013 svarende til en soliditetsgrad på 26,9%. Pr. 31. december 2012 udgjorde aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen 5.348 millioner kroner svarende til en soliditetsgrad på 23,5%. Egenkapitalen er primært påvirket af årets resultat, aktietilbagekøb og udbytte.

UDVIKLINGEN I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	2013	2012
Egenkapital primo	5.348	5.279
Periodens nettoresultat	1.577	1.427
Betalt udbytte	-235	-190
Køb af egne aktier	-700	-1.303
Salg af egne aktier	162	219
Aktuarmæssige pensionsgevinster/-tab	16	-115
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	89	-24
Skat af egenkapitalbevægelser	-26	54
Øvrige reguleringer, netto	-13	1
Egenkapital ultimo	6.218	5.348

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Nettorentebærende gæld udgjorde 5.949 millioner kroner pr. 31. december 2013 mod 6.561 millioner kroner pr. 31. december 2012. Ved udgangen af 2013 udgjorde den finansielle gearing 1,9 gange EBITDA før særlige poster. Ved udgangen af 2012 udgjorde den finansielle gearing 2,1.

Af den rentebærende gæld udgjorde lån og kreditter 6.339 millioner kroner, hvoraf 5.807 millioner kroner er langfristet.

I juni 2013 udstedte DSV virksomhedsobligationer på i alt 1,0 milliard kroner. Obligationerne havde på udstedelsestidspunktet en varighed på 7 år og en kuponrente på 3,5% p.a. Obligationen er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Vi har herefter samlet udstedt virksomhedsobligationer for 1,75 milliarder kroner og har dermed opnået en mere diversificeret finansiering af selskabet.

De uudnyttede låne- og kreditfaciliteter udgjorde 1.791 millioner kroner pr. 31. december 2013. Den samlede varighed på koncernens langfristede lånetilsagn udgjorde 4,2 år pr. 31. december 2013 (2012: 3,7 år).

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle poster udviklede sig som forventet i 2013 og udgjorde en nettoomkostning på 298 millioner kroner mod 246 millioner kroner i 2012. Finansielle poster var i 2012 ekstraordinært lave.

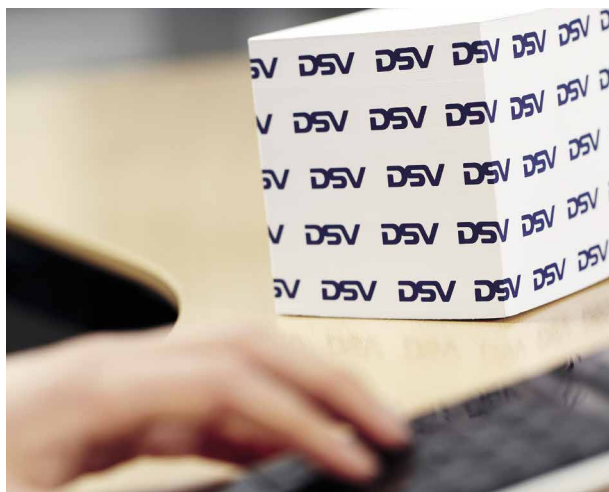
Den gennemsnitlige rentesats på koncernens lån og kreditter inklusive effekten af renteswaps udgjorde 2,8% i 2013 mod 2,6% i 2012.

INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER

Den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 12.281 millioner kroner 31. december 2013 mod 11.953 millioner kroner 31. december 2012. Stigningen kan primært henføres til virksomhedsopkøb.

AFKAST PÅ INVESTERET KAPITAL (ROIC FØR SKAT INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER)

Afkastet på den investerede kapital før skat udgjorde 21,1% i 2013 mod 21,2% i 2012. Faldet skyldes primært en stigning i den gennemsnitlige investerede kapital.



FORVENTNINGER TIL 2014

(DKK mio.)	Realiseret 2013	Forventninger 2014	Vækst i %
Bruttofortjenesten	10.005	10.100-10.500	1%-5%
Resultat af primær drift før særlige poster	2.552	2.500-2.700	-2%-6%
Finansielle poster, netto	-298	-300	
Effektiv skatteprocent	26%	26%	
Frie pengestrømme*	1.754	1.600	

*) Forventet niveau for frie pengestrømme, reguleret for køb og salg af virksomheder.

Forventningerne til 2014 forudsætter en stabil udvikling på de markeder, hvor koncernen opererer.

FORVENTET MARKEDSVÆKST I TRANSPORTVOLUMEN - 2014

Søfragt	Vækst 3-5%
Luftfragt	Vækst 1-3%
Road	Vækst 1-2%
Solutions	Vækst 1-2%

Tillige er koncernens forventede resultater målt i danske kroner baseret på følgende gennemsnitlige valutakurser:

VALUTAKURSER – BASIS FOR FORVENTNINGER TIL 2014

EUR	746
GBP	896
HKD	70
CNY	91
SEK	86
USD	550

De særskilte beretninger for de enkelte divisioner indeholder yderligere information om den forventede markedsudvikling.

OPERATIONAL EXCELLENCE 2.0

"Operational Excellence 1.0", som blev gennemført i 2012, har medført en årlig reduktion af omkostningsbasen i niveauet 120 millioner kroner.

I et marked med fortsat lav vækst og hård konkurrence er effektive arbejdsprocesser af afgørende betydning for at fastholde DSV's konkurrenceposition.

Med målsætningen om at reducere omkostningsbasen med yderligere op til 2% (150 millioner kroner) årligt, vil vi derfor i 2014 investere i en række effektiviserende og omkostningsbesparende tiltag.

Disse tiltag vil være relateret til etableringen af koncernens internationale shared service center i Polen samt en række andre initiativer både centralt og i enkelte lande.

Programmet forventes at udløse en engangsudgift i størrelsesordenen 200 - 300 millioner kroner, som vil blive rapporteret som særlige poster i 2014. Ca. en tredjedel af synergierne forventes realiseret i 2014, og initiativerne forventes at få fuld effekt i 2015.

UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold herunder forventet indtjening og fremtidige strategier og ekspansionsplaner. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del er uden for DSV's kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten.

Sådanne faktorer omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser og renteniveauer, efterspørgsel efter DSV's ydelser, konkurrenceforhold inden for transporterhvervet, driftsmæssige problemer i et eller flere af koncernens datterselskaber og usikkerheder i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

DSV Air & Sea

DSV Air & Sea er specialiseret inden for godstransport med fly og skib. Divisionen har et globalt netværk med traditionelle fragtservices, suppleret med en projektafdeling. Divisionen beskæftiger ca. 6.300 medarbejdere.

Markedsudvikling 2013

Det globale marked for luft- og søfragt har været præget af lav vækst det meste af 2013. Særligt i første halvår var markedsudviklingen svag, mens der mod slutningen af året skete en forbedring.

Søfragt målt i antal containere (TEU) har igennem året udvist en markedsvækst i niveauet 2-3%. Divisionen har i 2013 realiseret en vækst i søfragtvolumen på 6% og har således taget markedsandele. Den positive udvikling inden for søfragt er realiseret både på vores etablerede ruter Asien-Europa og Europa-Nordamerika, mens divisionen også har haft fremgang på Asien-Nordamerika (Trans-Pacific) og ruter relateret til vækstmarkederne i Asien, Afrika og Sydamerika. Ca. 3% af årets vækst kommer fra opkøbte virksomheder.

VÆKST I TRANSPORTVOLUMEN

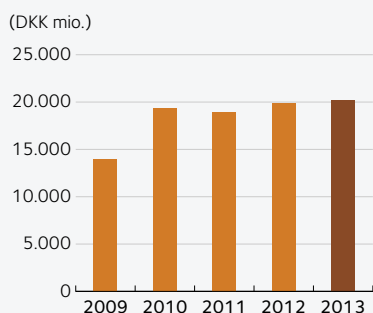
	2013 DSV	2013 Marked
Søfragt - TEU	6%	2-3%
Luftfragt - ton	0%	1-2%

Markedsvækst er baseret på DSV's estimater

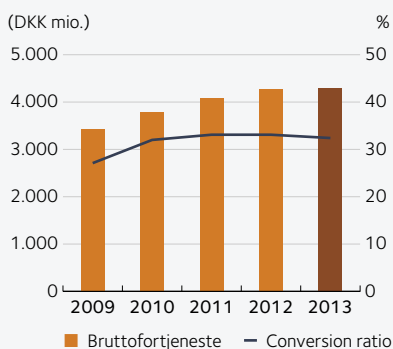


Jørgen Møller
direktør
Air & Sea divisionen

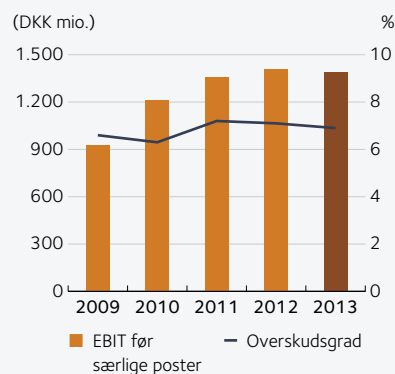
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBIT FØR SÆRLIGE POSTER



” Vi har ved udgangen af 2013 i store træk afsluttet implementeringen af vores globale it-plattform

I begyndelsen af 2013 var luftfragtmarkedet faldende, men en bedre udvikling imod slutningen medførte, at året endte med en samlet markedsvækst på 1-2%. Divisionens luftfragtsvolumen for hele 2013 var på niveau med 2012, men med en vækst på 7% i 4. kvartal har divisionen haft en god afslutning på året, og den generelle målsætning om at vinde markedsandele er intakt. Ca. 1% af årets vækst i luftfragt kommer fra opkøbte virksomheder.

Rateniveauet for både sø- og luftfragt har i 2013 været præget af høj tilgang af ny kapacitet samt forholdsvist store rateudsving. Dette har været særligt markant inden for søfragt, hvor vi i løbet af året har oplevet høj volatilitet i raten på flere ruter.

Strategiske og operationelle highlights

Med opkøbene af Seatainers (april 2013), SBS Worldwide (september 2013) og Airmar Cargo (december 2013) har divisionen også i det forløbne år styrket netværket og forfulgt strategien om vækst ved værdiskabende opkøb. Sea-

ainers' primære forretningsområde var projekttransporter inden for vindenergi, og dette har været et svært marked med lavt aktivitetsniveau i 2013. Vi har en forventning om en bedre markedsudvikling på området i de kommende år, og med opkøbet af Seatainers står DSV endnu stærkere.

De primære markeder for SBS Worldwide var Storbritannien og USA, og opkøbet har således styrket vores markedsposition og serviceudbud på nogle af vores kernemarkeder.

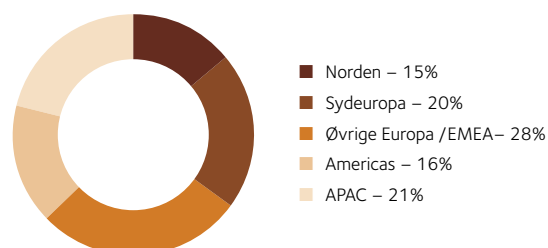
Med købet af Airmar Cargo i Colombia har divisionen fortsat arbejdet med at udbygge netværket i Sydamerika, og i Afrika er arbejdet med integrationen af Swift Freight-gruppen fortsat planmæssigt.

Divisionen har i de senere år arbejdet målrettet på at udvikle kompetencer og services inden for specifikke industrier. Bil- og flyindustrien er de områder, hvor denne udvikling er nået længst, og vi har i 2013 haft gode resultater på disse områder. Udviklingen af kompetencer inden for udvalgte industrier vil fortsætte, også i de kommende år.

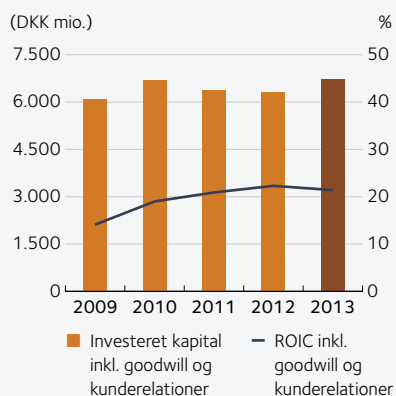
Vi har ved udgangen af 2013 i store træk afsluttet implementeringen af vores globale it-plattform. Systemet har styrket divisionen, både i forhold til det serviceniveau, vi kan tilbyde kunderne, og i forhold til vores interne produktivitet.

GEOGRAFISK EKSPONERING

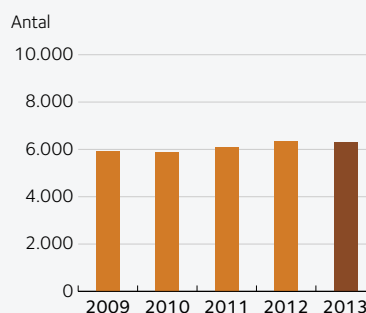
Omsætningen i divisionen er fordelt på følgende geografiske områder:



ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



Årets resultat

RESULTATOPGØRELSE - UDDRAG

(DKK mio.)	2013	2012
Nettoomsætning	20.195	19.855
Direkte omkostninger	15.897	15.586
Bruttofortjeneste	4.298	4.269
Andre eksterne omkostninger	917	909
Personaleomkostninger	1.883	1.814
EBITDA før særlige poster	1.498	1.546
Afskrivninger	49	81
Amortisering kunderelationer	57	53
EBIT før særlige poster	1.392	1.412
Bruttomargin, %	21,3	21,5
Conversion ratio, %	32,4	33,1
Overskudsgrad, %	6,9	7,1
Antal ansatte ultimo	6.310	6.331
Investeret kapital i alt, DKK mio.	6.734	6.303
Arbejdskapital, DKK mio.	1.185	943
ROIC, %	21,4	22,3

OMSÆTNING OG BRUTTOFORTJENESTE

Omsætningen steg med 1,7% og udgjorde 20.195 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst -1,2%. Målt i lokale valutaer udgjorde den samlede omsætningsvækst 4,0% inklusive virksomhedsopkøb.

Bruttofortjenesten steg med 0,7% og udgjorde 4.298 millioner kroner i 2013. Målt i lokale valutaer udgjorde den samlede vækst i bruttofortjenesten 3,4% inklusive virksomhedsopkøb.

Bruttofortjenesten blev positivt påvirket af udviklingen i søfragtvolumen, men markedet har i 2013 været præget af skarp priskonkurrence. Dette har været medvirkende til et fald i gennemsnitlig fortjeneste pr. enhed (TEU). Bruttofortjenesten var endvidere negativt påvirket af valutakursudvikling med 111 millioner kroner.

EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT før særlige poster faldt med 1,4% og udgjorde 1.392 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst -1,1%. Målt i lokale valutaer udgjorde den samlede vækst i driftsresultatet 0,6% inklusive virksomhedsopkøb.

Conversion ratio udgjorde 32,4% i 2013, mod 33,1% i 2012. Overskudsgraden udgjorde 6,9% i 2013 mod 7,1% i 2012.

Udviklingen i indtjeningsmarginerne er påvirket af integrationen af opkøbte virksomheder. Disse har en relativt lav conversion ratio, og det forventes at tage 18-24 måneder, før integrationen er fuldt gennemført, og nøgletallene er løftet op på niveau med resten af divisionen.

Reguleret for effekten af virksomhedsopkøb og valutakurs var omkostningsbasen i 2013 på niveau med året før. Dette afspejler positiv produktivitetsudvikling efter implementering af ny it-plattform samt en række andre iværksatte initiativer til omkostningsstyring og procesforbedringer. Indtjeningen ved projektlogistik har – trods købet af Seatainers – været lavere end 2012, hvilket primært skyldes færre udbudte projekter inden for f.eks. vindenergi, olie og gas, industriprojekter m.v.

Resultaterne, særligt i Nord- og Sydamerika og Asien, var negativt påvirket af valutakursreguleringer med i alt 28 millioner kroner.

FORDELING SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt		Luftfragt	
	2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	11.997	11.621	8.198	8.234
Direkte omkostninger	9.498	9.213	6.399	6.373
Bruttofortjeneste	2.499	2.408	1.799	1.861
Bruttomargin, %	20,8	20,7	21,9	22,6
Volumen (TEU/ton)	772.142	725.806	259.365	259.057
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3.236	3.318	6.936	7.184

VÆKST

(DKK mio.)	2012	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2013
Nettoomsætning	19.855	-435	1.026	-251	-1,2%	20.195
Bruttofortjeneste	4.269	-111	138	2	0,1%	4.298
EBIT før særlige poster	1.412	-28	23	-15	-1,1%	1.392





FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Divisionen har følgende langsigtede finansielle målsætninger:

	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	7-8%	6,9%
Conversion ratio	35%	32,4%
ROIC, %	25%	21,4%

Forventninger til 2014

DSV forventer, at det globale søfragtmarked målt på volumen vil vokse med ca. 3-5% i 2014, mens markedet for luftfragt målt på volumen forventes at vokse med ca. 1-3%. Det er samtidig vores forventning, at markedet for projektlogistik, særligt vindenergi, vil udvikle sig positivt i 2014.

Ledelsen forventer at kunne leve op til målsætningen om at tage markedsandele på de markeder, hvor divisionen opererer. Det forventes dog samtidig, at konkurrencesituationen fortsat vil være hård, og dette kan påvirke indtjeningen pr. transporteret enhed negativt.

I overensstemmelse med de finansielle målsætninger for divisionen forventes DSV Air & Sea at opnå vækst i indtjeningen i 2014.

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

	Nettoomsætning		Bruttofortjeneste		Resultat af primær drift før særlige poster		Overskudsgrad		Conversion ratio	
(DKK mio.)	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
EMEA	14.191	13.913	2.551	2.578	672	682	4,7	4,9	26,3	26,5
APAC	4.772	4.666	922	930	366	393	7,7	8,4	39,7	42,3
Americas	3.705	3.563	800	754	390	391	10,5	11,0	48,8	51,9
Elimineringer m.v.	-2.473	-2.287	25	7	-36	-54	-	-	-	-
I alt	20.195	19.855	4.298	4.269	1.392	1.412	6,9	7,1	32,4	33,1



DSV Road

DSV Road er med et komplet netværk i Europa blandt Europas tre største transportvirksomheder. Divisionen tilbyder full- og partload samt stykgods services og har med over 200 terminaler i Europa et stærkt netværk. Divisionen beskæftiger ca. 9.400 medarbejdere.

Markedsudvikling 2013

Efterspørgslen efter vejtransport i Europa er fortsat påvirket af den svage makroøkonomiske udvikling og vurderes i 2013 at have ligget på niveau med 2012. Der skete dog en forbedring i andet halvår af 2013, understøttet af stigende økonomisk vækst i flere nordeuropæiske lande, samt en begyndende stabilisering af situationen i Sydeuropa.

Divisionens samlede godsvolumen, målt på antal sendinger, er steget med ca. 4% i forhold til 2012, og det er ledelsens vurdering, at DSV har vundet markedsandele i hovedparten af de europæiske lande. Ca. 1% af væksten i 2013 kan henføres til virksomhedsopkøb.

VÆKST I TRANSPORTVOLUMEN

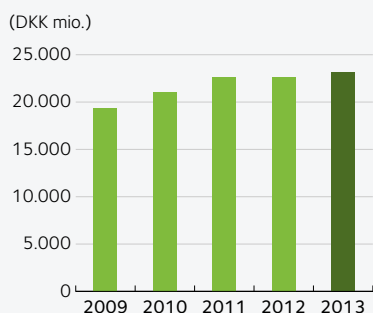
	2013 DSV	2013 Marked (Europa)
Sendinger	4%	Uændret

Markedsvækst er baseret på DSV's estimater

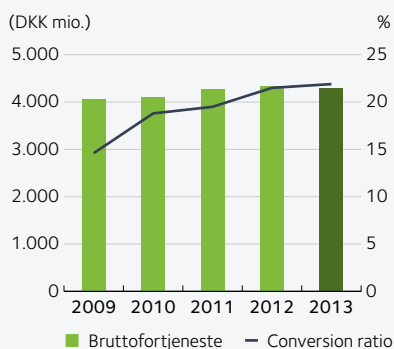


Søren Schmidt
direktør
Road divisionen

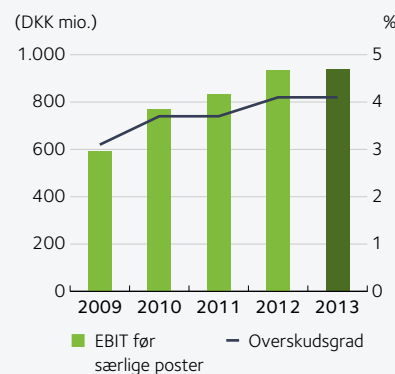
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBIT FØR SÆRLIGE POSTER



På kapacitetssiden er det vores vurdering, at markedet for international vejtransport i Europa har budt på god balance mellem udbud og efterspørgsel. Dermed har rateudviklingen for internationale transporter også været forholdsvis stabil. Inden for national transport og distribution har der på enkelte markeder, primært Sverige og Tyskland, været perioder med knaphed på kapacitet og dermed stigende rater.

På kundesiden har der både for international og national transport været tale om meget konkurrencebetonede markeder med markant prispres.

Strategiske og operationelle highlights

Vi har i 2013 fortsat arbejdet med at udvikle vores services og optimere DSV's netværk. Dette har bl.a. omfattet den fortsatte udvikling og lancering af "DSV Daily Pallet", hvor vi tilbyder daglige afgang i hele vores europæiske netværk. Pakkeforsendelser er et andet område, hvor vi ser et attraktivt marked for DSV, og vi arbejder derfor på at udvikle "DSV Parcel".

DSV Road er ikke kun vejtransport. Vi tilbyder i stigende omfang "intermodale" transportløsninger, hvor vejtransport kombineres med f.eks. jernbanetransport, og vi understøtter på den måde kundernes behov for transportløsninger, der minimerer udledningen af CO₂.

Udvikling og optimering af arbejdsprocesser og it-systemer har også i 2013 fyldt meget i divisionen. 7000 trailere er blevet forsynet med GPS-sendere, hvilket skal hjælpe os med at udnytte transportmateriellet bedre og samtidig

levere en endnu bedre service til vores kunder. Vi har også i 2013 lagt en køreplan for opgraderingen af vores nuværende transport management system – en proces der vil løbe over de næste 3-4 år.

I 2013 købte DSV Ontime Logistics, der med operationer i Norge, Sverige og Danmark tilførte DSV Road volumen og kompetencer på nogle af vores kernemarkeder. Ontime Logistics var tabsgivende på overtagelsestidspunktet, og det forventes at tage op til 2 år, før integrationen er fuldt gennemført, og de forventede synergier er opnået.

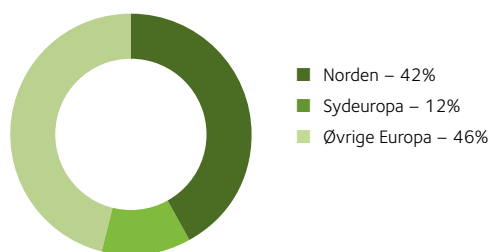
Årets resultat

RESULTATOPGØRELSE - UDDRAG

(DKK mio.)	2013	2012
Nettoomsætning	23.117	22.654
Direkte omkostninger	18.818	18.308
Bruttofortjeneste	4.299	4.346
Andre eksterne omkostninger	975	1.020
Personaleomkostninger	2.284	2.258
EBITDA før særlige poster	1.040	1.068
Afskrivninger	79	117
Amortisering kunderelationer	19	18
EBIT før særlige poster	942	933
Bruttomargin, %	18,6	19,2
Conversion ratio, %	21,9	21,5
Overskudsgrad, %	4,1	4,1
Antal ansatte ultimo	9.372	9.730
Investeret kapital i alt, DKK mio.	3.733	3.786
Arbejdskapital, DKK mio.	-346	-396
ROIC, %	25,1	24,8

GEOGRAFISK EKSPONERING

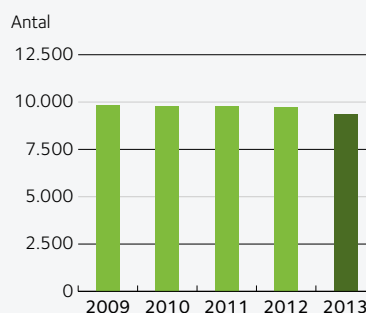
Omsætningen i divisionen er fordelt på følgende geografiske områder:



ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



OMSÆTNING OG BRUTTOFORTJENESTE

Omsætningen steg med 2,0% og udgjorde 23.117 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst 1,2%.

Bruttofortjenesten faldt med 1,1% og udgjorde 4.299 millioner kroner i 2013. Den organiske vækst udgjorde -1,5%. Bruttomargin udgjorde 18,6% i 2013 mod 19,2% i 2012.

Væksten i antal sendinger på 4% i forhold til 2012 har ikke medført en tilsvarende vækst i nettoomsætning og bruttofortjeneste. Denne trend har været gældende gennem hele 2013 og skyldes i vid udstrækning prispres i et stærkt konkurrencepræget marked. Samtidig er der inden for partload og stykgods sket et fald i den gennemsnitlige sendingsstørrelse, hvilket har resulteret i en lavere gennemsnitlig pris pr. sending.

I de nordiske lande og Tyskland har divisionen vundet markedsandele inden for national distribution for f.eks. dagligvarebranchen. Her er den gennemsnitlige pris og bruttoavance pr. sending typisk lavere end for internationale transportere, og produktmikset har derfor også påvirket omsætning og bruttoavance negativt.

Hård konkurrence og perioder med knap kapacitet har været særligt fremherskende i Norden, og især på det svenske marked for national distribution, hvor divisionen i andet halvår af 2013 har realiseret faldende indtjening.

EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT før særlige poster steg med 1,0% og udgjorde 942 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst 3,3%.

Overskudsgraden udgjorde 4,1% i 2013, hvilket var på niveau med 2012. Conversion ratio udgjorde 21,9% i 2013, mod 21,5% i 2012.

Effektiv omkostningsstyring har også i 2013 været en væsentlig årsag til, at divisionen har realiseret et forbedret driftsresultat, på trods af lavere bruttoavance. Det er bl.a. et resultat af tilpasningen af omkostningsbasen (Operational Excellence), der blev gennemført i løbet af 2012, og hvor den fulde effekt er opnået i 2013. Indtjeningsmarginerne er negativt påvirket af opkøbte virksomheder.

” Vi har i 2013 fortsat arbejdet med at udvikle vores services og optimere DSV's netværk

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	5%	4,1%
Conversion ratio	25%	21,9%
ROIC, %	25%	25,1%

Forventninger til 2014

DSV forventer, at det samlede road marked i Europa vil udvise en vækst på 1-2% i forhold til 2013. Usikkerheden omkring udviklingen i Europa er stadig høj, og der vil være regionale forskelle i vækstraterne. Nordeuropa forventes at have den bedste udvikling men det er samtidig vores forventning, at udviklingen i lande som Spanien, Frankrig og Italien vil være stabil.

Det er målsætningen for DSV Road at tage markedsandele i kraft af divisionens stærke markedsposition og servicetilbud til kunderne.

Den konkurrencesituation, der har hersket i 2013, forventer vi ikke vil ændre sig markant i 2014. Dermed er der risiko for, at indtjeningen pr. sending kan komme under yderligere pres.

Divisionen vil fortsat fokusere på at optimere produktiviteten og tilpasse omkostningsbasen.

VÆKST

(DKK mio.)	2012	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2013
Nettoomsætning	22.654	-115	297	281	1,2%	23.117
Bruttofortjeneste	4.346	-28	46	-65	-1,5%	4.299
EBIT før særlige poster	933	-7	-14	30	3,3%	942

DSV Solutions

DSV Solutions er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden, herunder fragtstyring, tolddeklaration, oplagring og distribution, informationsstyring og elektronisk forretningssupport. Divisionen beskæftiger ca. 5.800 medarbejdere.

Markedsudvikling

Markedet for logistikløsninger i Europa vurderes i 2013 at have ligget på niveau med 2012.

Divisionens volumen, målt i ordrelinjer (transaktioner), steg i 2013 ca. 4% i forhold til 2012, mens markedet generelt vurderes at være uændret. Det er således vores vurdering, at DSV Solutions har taget markedsandele i 2013.

VÆKST I LOGISTIKVOLUMEN

	2013 DSV	2013 Marked (Europa)
Ordrelinjer	4%	Uændret

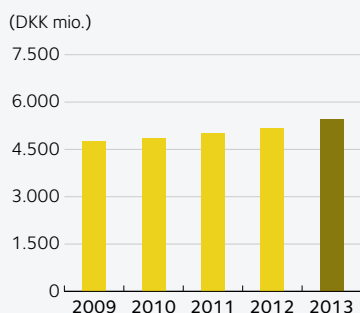
Markedsvækst er baseret på DSV's estimater

I flere europæiske lande er markedet for logistikløsninger påvirket af overkapacitet, og samtidig har de enkelte virksomheder stor fokus på at nedbringe deres samlede omkostninger til logistik og styring af forsyningskæden. Dette medfører hård priskonkurrence ved genforhandling af kundekontrakter og ved deltagelse i udbud.

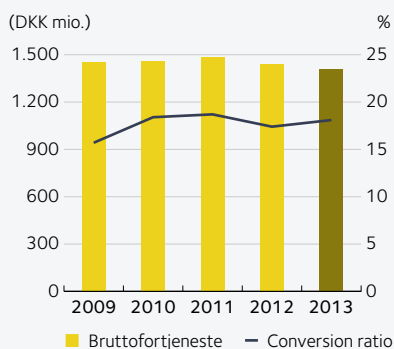


Brian Ejning
direktør
Solutions divisionen

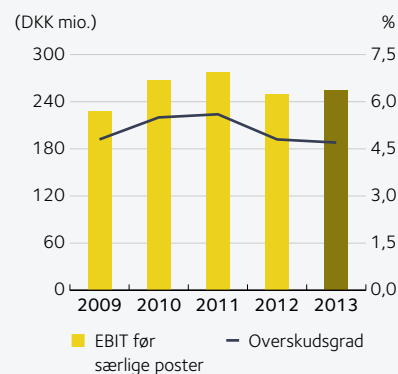
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBIT FØR SÆRLIGE POSTER





” I 2013 har DSV Solutions etableret selvstændige afdelinger i Asien, primært i Kina, og senest i USA

Strategiske og operationelle highlights

I 2013 har DSV Solutions etableret selvstændige afdelinger i Asien, primært i Kina, og senest i USA. Divisionen har fortsat sit primære marked i Europa, hvor Holland, Belgien, Italien, Tyskland og Norden er de vigtigste områder, men det har været et ønske fra flere multinationale kunder, at vi også skal kunne betjene dem uden for Europa. I takt med DSV Air & Sea's globale vækst er det logisk, at Solutions følger med og griber de vækstmuligheder, dette giver.

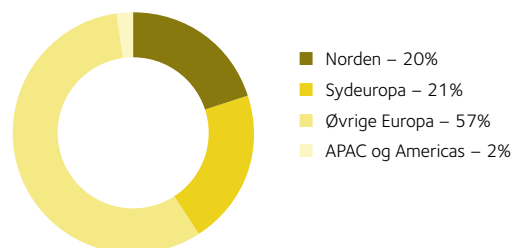
DSV Solutions fortsætter udviklingen af branchespecifikke logistikløsninger til bl.a. bilindustrien, medicinalindustrien, kemiindustrien og detailhandlen. Vi har i 2013 været i stand til at vinde markedsandele, og det skyldes i høj grad vores målrettede arbejde med disse industrier.

Herudover tilbyder vi skræddersyede løsninger inden for e-handel, både til eksisterende og nye kunder, og vi har i 2013 set god vækst på dette område. Services relateret til e-handel udgør mindre end 5% af divisionens samlede aktiviteter, men der er ikke tvivl om, at det er et af de områder, hvor væksten vil være højest de kommende år.

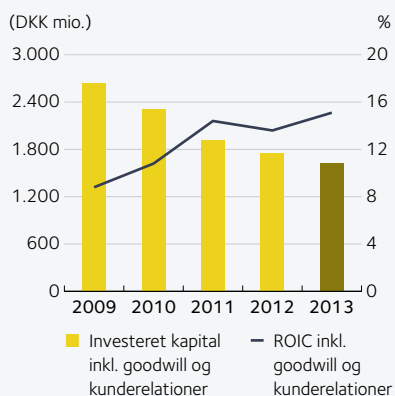
Optimering af interne processer og systemer er en integreret del af divisionens arbejde, og vi arbejder med en række projekter på området. Disse projekter er både relateret til nye lokationer, hvor udnyttelsesgraden i opstartsfasen er lav og til optimering af vores eksisterende kapacitet.

GEOGRAFISK EKSPONERING

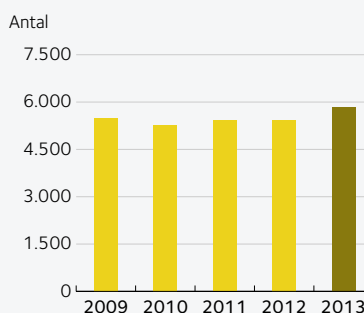
Omsætningen i divisionen er fordelt på følgende geografiske områder:



ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



Årets resultat

RESULTATOPGØRELSE - UDDRAG

(DKK mio.)	2013	2012
Nettoomsætning	5.470	5.181
Direkte omkostninger	4.061	3.743
Bruttofortjeneste	1.409	1.438
Andre eksterne omkostninger	444	502
Personaleomkostninger	541	541
EBITDA før særlige poster	424	395
Afskrivninger	133	110
Amortisering kunderelationer	35	35
EBIT før særlige poster	256	250
Bruttomargin, %	25,8	27,8
Conversion ratio, %	18,2	17,4
Overskudsgrad %	4,7	4,8
Antal ansatte ultimo	5.838	5.428
Investeret kapital i alt, DKK mio.	1.631	1.755
Arbejdskapital, DKK mio.	56	76
ROIC, %	15,1	13,6

OMSÆTNING OG BRUTTOFORTJENESTE

Omsætningen steg med 5,6% og udgjorde 5.470 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst 5,4%.

Bruttofortjenesten faldt derimod med 2,0% og udgjorde 1.409 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst -2,0%. Bruttomarginen udgjorde 25,8% i 2013 mod 27,8% i 2012.

Den faldende bruttomargin skyldes primært tilgang af nye kunder med lavere profitabilitet samt prispres i forbindelse med genforhandling af eksisterende kontrakter. Herudover er udnyttelsesgraden på enkelte lokationer for lav, og denne ledige kapacitet påvirker bruttofortjenesten negativt.

EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT før særlige poster steg med 2,4% og udgjorde 256 millioner kroner i 2013. Heraf udgjorde den organiske vækst 3,2%.

Overskudsgrad før særlige poster udgjorde 4,7% i 2013 hvilket var på niveau med 2012. Conversion ratio udgjorde 18,2% i 2013, forbedret fra 17,4% i 2012.

Den positive udvikling i EBIT før særlige poster på trods af faldende bruttofortjeneste skyldes, at divisionen kontinuerligt har fokus på at øge produktiviteten og tilpasse omkostningsbasen. Det lavere omkostningsniveau kan bl.a. henføres til de tiltag, der blev gennemført ved projekt "Operational Excellence" i 2012.

Opstart af solutionsaktiviteter i nye lande og opstart af nye lokationer har haft en negativ indvirkning på driftsresultatet i 2013.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

	Målsætning	Realiseret 2013
Overskudsgrad	7%	4,7%
Conversion ratio	25%	18,2%
ROIC, %	20%	15,1%

Forventninger til 2014

For 2014 forventes en vækst på 1-2% på markedet for logistikløsninger i Europa.

Vi forventer at kunne vinde markedsandele i 2014 og forventer samtidig at kunne forbedre kapacitetsudnyttelsen. Det er dog vores vurdering, at den hårde konkurrencesituation og strukturelle overkapacitet på visse markeder også vil påvirke markedet for logistikløsninger i 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	2012	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2013
Nettoomsætning	5.181	-30	40	279	5,4%	5.470
Bruttofortjeneste	1.438	-4	4	-29	-2,0%	1.409
EBIT før særlige poster	250	-	-2	8	3,2%	256



Risikostyring

Det er ikke muligt at drive virksomhed uden at tage visse risici. Det afgørende er, hvordan disse risici identificeres og håndteres.

Effektiv risikostyring er en integreret del af vores arbejde. Arbejdet med at identificere og vurdere væsentlige risici understøtter ledelsens beslutningsprocesser og gør det muligt at reagere rettidigt på forhold, der kan have væsentlig indflydelse på koncernens indtjening, finansielle stilling samt dens øvrige målsætninger.

Alle forretninger indebærer risici

Markedet for transport og logistik og kundernes behov bliver ved med at ændre sig. Det er derfor nødvendigt, at vi er omstillingsparate og kan udnytte de muligheder, der opstår. I forbindelse med udvikling af nye services, tilpasning af eksisterende services samt indtræden på nye markeder påtager DSV sig bevidst nye, men kalkulerede risici. Disse er nødvendige for at opnå vores strategiske målsætninger og sikre koncernens fremdrift. En stadig øget regulering inden for vores forretningsområder betyder også, at risikobilledet løbende ændres. For os er målet med risikostyring, at alle væsentlige risici er identificeret og håndteret gennem koncernens risikostyringsproces samt at sikre, at DSV ikke påtager sig unødige risici.

Forankring af risikostyring i DSV

Bestyrelsen har det endelige ansvar for og fastlægger de overordnede rammer for risikostyringen. Den overvejende del af arbejdet med at overvåge efterlevelsen af koncernens politikker for risikostyring er delegeret til koncernens revisionskomité. Endelig er det direktionen, der har det daglige ansvar for at identificere og forholde sig til væsentlige risici samt udvikle koncernens risikostyring.

Risikostyringsprocessen

Risikostyringen tager udgangspunkt i en etableret risikostyringsproces, som danner grundlag for forebyggelse og håndtering af risici i koncernen.

Risikostyringsprocessen er en løbende proces, hvor risici identificeres, og den mulige påvirkning på koncernens indtjening vurderes og risikoen registreres.

I forlængelse heraf foretages en nøje fordeling af det organisatoriske ansvar for implementering af tiltag, der skal imødegå de identificerede risici, og for den løbende overvågning.

RISIKOSTYRINGSPROCES



Dette sker såvel løbende som i faste intervaller med en mere systematisk kortlægning, men i begge tilfælde efter samme struktur. Den mere omfattende kortlægning og vurdering af koncernens risici sker gennem en risk mapping-proces. Her deltager relevante medarbejdere fra alle forretningsområder og foretager en grundig gennemgang af kendte risici og en identifikation af eventuelt nye risici.

For at sikre en optimal håndtering af væsentlige risici er der udarbejdet procedurer, retningslinjer samt en række nøglekontroller, der skal sikre, at de identificerede risici overvåges og afdækkes.

Rapportering

Rapportering vedrørende identificerede risici opsamles løbende i centrale koncernfunktioner og rapporteres derefter videre til direktionen. Direktionen rapporterer ugentligt til den samlede bestyrelse om forhold af relevans for risikostyringen samt om de forholdsregler, der er iværksat for at imødegå eventuelle risici. Den løbende dialog med bestyrelse og revisionskomité samt rapporteringen fra direktionen om udviklingen i de væsentligste risikofaktorer sikrer, at risici bliver håndteret i tilstrækkeligt omfang. Den løbende rapportering suppleres med statusrapportering på de væsentligste risici til selskabets revisionskomité på alle komitéens møder.

Risikovurdering

I forbindelse med den seneste gennemgang af risikobilledet vurderer ledelsen, at de identificerede risici og afdækning heraf i al væsentlighed er uændrede i forhold til sidste år. De væsentligste risici, der vurderes at kunne påvirke koncernens indtjening og finansielle stilling i 2014 samt den langsigtede opfyldelse af koncernens målsætninger, fremgår af tabellen på næste side.

Væsentlige risici

FORHOLD	BESKRIVELSE
MAKROØKONOMISK UDVIKLING	
En nedgang i produktion og efterspørgsel har en direkte, negativ effekt på behovet for transport- og logistikydelser og dermed også på vores resultater.	Vi har en forventning om en stabil udvikling med en moderat økonomisk vækst på vores hovedmarkeder i 2014, men anerkender samtidig, at der er usikkerhed om den økonomiske udvikling. Koncernen genererer over 80% af omsætningen i Europa, og det er dermed i høj grad udviklingen i denne region, der kan påvirke indtjeningen. Vores "asset light" forretningsmodel og fleksible omkostningsbase er et vigtigt værn mod risici relateret til den makroøkonomiske udvikling. Historisk har vi været i stand til at holde stabile indtjeningsmarginer, også i perioder med fald i transportvolumen. Koncernens rapporteringssystemer sikrer, at udviklingen i aktivitetsniveau, driftsresultater, likviditet, kunders indbetalingsmønstre m.v. løbende overvåges, og at relevante skridt tages i tilfælde af afvigelser.
KONSOLIDERING I TRANSPORTSEKTOREN	
Transportsektoren undergår en løbende konsolidering, der kan påvirke konkurrencepositionen.	Vi forventer, at konsolideringen i transportsektoren vil fortsætte, og større transaktioner blandt DSV's konkurrenter kan føre til, at konkernens relative konkurrenceposition svækkes. Det er en central del af konkernens strategi at deltage aktivt i konsolideringsprocessen og derved styrke vores konkurrenceposition. I forbindelse med virksomhedsopkøb er der risiko for, at integrationen ikke kan gennemføres som forventet, hvilket kan påvirke konkernens indtjening negativt. Denne risiko søges afdækket ved en stærk og struktureret proces, både før og efter virksomhedsopkøb.
ANVENDELSE OG IMPLEMENTERING AF IT-SYSTEMER	
Den driftsmæssige it-afhængighed er høj. Driftsforstyrrelser kan få væsentlig indflydelse på konkernens driftsafvikling og indtjening.	Som led i konkernens centralisering og optimering af væsentlige it-systemer vil der også i 2014 blive implementeret flere it-systemer. Implementering af væsentlige systemer medfører en øget risiko for it-forstyrrelser og dermed risiko for negativ effekt på konkernens resultat. Vi styrker løbende it-produktionsmiljøet, herunder it-sikkerheden, og har opstillet en række driftsmæssige minimumskrav. Der er etableret en række nøglekontroller, der synliggør, om kravene til konkernens anvendte applikationer overholdes, og dermed mindsker risikoen for påvirkning fra implementeringer.
ØGET REGULERING OG EMBARGOER	
Omfanget af regulering fra myndigheder og organisationer inden for områder som skatteret, moms og afgifter, licenser og konkurrenceret er stigende. Endvidere er flere lande og organisationer pålagt handelsembargoer.	Denne udvikling påvirker konkernens aktiviteter og forøger risikoen for overtrædelse af regulativer. Overtrædelser kan være behæftet med væsentlige bødekrafter og kan dermed have en væsentlig negativ effekt på konkernens resultat. For at imødegå disse risici har ledelsen høj fokus på, at it-systemer og procedurer er indrettet således, at relevant lovgivning overholdes, samt at interne politikker for god forretningsetik følges. Disse politikker indeholder klare retningslinjer for, hvordan medarbejderne skal forholde sig til særlige risikofyldte områder. Overholdelse af embargoer sikres tillige ved anvendelse af it-systemer, der screener kunder og leverandører. Koncernens klare politik er, at gældende regulering skal overholdes, og ledelsen har sendt meget klare signaler om, at afvigelser fra de fastlagte politikker ikke er acceptable. Ledelsen følger løbende udviklingen og tilføjer de kompetencer, der er nødvendige for at følge med udviklingen. Størstedelen af de sager vedrørende compliance, som DSV har været involveret i, udspringer fra opkøbte selskaber og vedrører aktiviteter før DSV's overtagelse. Omkostninger i forbindelse med disse sager er i al væsentlighed afdækket via indgåede aftaler med sælger, ligesom vi løbende gennem due diligence forsøger at sikre konkernen mod sådanne sager.
TRANSPORTAFTALER OG SKADER I FORBINDELSE MED TRANSPORTER	
DSV kan blive pålagt et erstatningsansvar i tilfælde af skader på gods og transportmateriel.	Denne risiko afdækkes typisk ved, at der i kontrakter fastsættes et maksimumbeløb for DSV's eventuelle erstatningsansvar, ved aftale om overførsel af risiko til underleverandører eller ved forsikringsafdekning. Vi har implementeret politikker for indgåelse af kontrakter. Disse politikker afgrænser bl.a. autorisationsbeføjelserne og fastlægger procedurer for, hvornår DSV's centrale juridiske afdeling skal gennemgå og godkende kontrakter.
FINANSIELLE RISICI	
Som international konkern er vi eksponeret for finansielle risici.	DSV foretager en central styring og afdækning af finansielle risici i form af rente-, valuta-, kredit-, finansierings- og likviditetsrisici. Forholdene er nærmere omtalt i kapitel 4 i koncernregnskabet.

God selskabsledelse

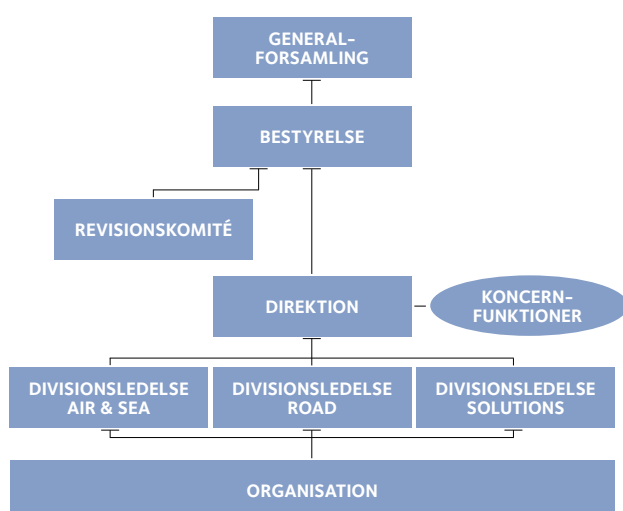
I DSV lægger vi stor vægt på god selskabsledelse. Vores koncernstruktur og kontrolmiljø er bygget op omkring en enkel og forretningsmæssigt begrundet organisation med en klar fordeling af ledelsesansvar.

Ledelsesstruktur

Ledelsesstrukturen i DSV består af bestyrelse og direktion med generalforsamlingen som den øverste myndighed. Bestyrelsen overvåger udviklingen i koncernen og udstikker de overordnede visioner, strategier og målsætninger. Direktionen varetager den daglige ledelse og eksekvering af strategien, ligesom den fungerer som væsentlig bidragsyder til bestyrelsens arbejde. Ansvarsfordelingen mellem bestyrelse og direktion er fastlagt i forretningsordenen for disse.

Ansaret for den daglige drift af divisionerne varetages af de divisionsansvarlige ledere med support fra koncernfunktioner.

LEDELSESSTRUKTUR



Bestyrelsen

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG MØDEFREKVENS

Selskabets bestyrelse består af seks medlemmer. Bestyrelsen skal ifølge selskabets vedtægter bestå af minimum fem og maksimum ni medlemmer. Bestyrelsen er bevidst sammensat, så den dækker en bred vifte af kompetencer, og derved kan løse sin opgave mest effektivt. En beskrivelse af de enkelte medlemmers særlige kompetencer i relation til arbejdet i bestyrelsen findes på side 67.

Medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen, og udskiftningen sker i henhold til selskabslovens gældende regler. I selskabets vedtægter er der fastsat en aldersgrænse, der betyder, at medlemmer skal fratræde på den førstkomende ordinære generalforsamling efter at være fyldt 70 år.

Bestyrelsen har i 2013 afholdt ni ordinære bestyrelsesmøder og et strategimøde. Mødernes indhold er delvist fastsat i bestyrelsens årsplan, hvilket sikrer, at alle vigtige politikker behandles.

BESTYRELSENS SELVEVALUERING

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af den generelle præstation som samlet bestyrelse. Herudover foretages en evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmers præstation og kompetencer for at vurdere, om den kompetencemæssige sammensætning er tilfredsstillende, og om der er behov for efteruddannelse. Selvevalueringen varetages af formanden, der kan benytte sig af ekstern bistand i forbindelse med processen. Resultatet drøftes i bestyrelsen og har ikke givet anledning til yderligere tiltag.

BESTYRELSESMEDLEMMERNES UAFHÆNGIGHED

Ud fra Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger anses tre ud af bestyrelsens seks medlemmer for at være uafhængige. Kurt K. Larsen (bestyrelsesformand) var medlem af direktionen frem til det tidspunkt, han indtrådte i bestyrelsen og anses ikke for at være uafhængig. Erik B. Pedersen og Kaj Christiansen anses ikke for uafhængige, da de begge har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

REVISIONSKOMITÉ

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité, hvis primære opgave er at overvåge processerne omkring koncernens regnskabsaflæggelse, kontrolmiljø, kapitalberedskab og likviditet samt at fastsætte rammerne for den eksterne revision. Forretningsordenen for revisionskomitéen er tilgængelig på investor.dsv.com/governance.cfm. Komitéen har i 2013 afholdt tre møder.

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

Der er udarbejdet en vederlagspolitik, som beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken er tilrettelagt sådan, at den til enhver tid afspejler målsætningen om at kunne tiltrække og fastholde en kompetent ledelse. Vederlagspolitikken behandles og godkendes på selskabets ordinære generalforsamling og er tilgængelig på investor.dsv.com/governance.cfm.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse fra maj 2013 anvendes aktivt i bestyrelsens arbejde, og bestyrelsen vurderer løbende sine arbejdsgange i forhold til anbefalingerne. DSV har valgt at fravige tre af de 47 anbefalinger: 1) Anbefalingerne om nomineringsudvalg, 2) anbefalingerne om vederlagsudvalg og 3) dele af anbefalingen om mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer.

NOMINERINGSUDVALG OG VEDERLAGSUDVALG

Bestyrelsen overvejer løbende behovet for et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg og har indtil videre ikke fundet det nødvendigt at nedsætte sådanne udvalg. Det er bestyrelsens vurdering, at de opgaver, som det anbefales, at et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg skal varetage, udføres effektivt af formandsskabet (formand samt næstformand) for bestyrelsen. Formandsskabet afleverer efterfølgende til den samlede bestyrelse.

MANGFOLDIGHED I KONCERNENS LEDELSES NIVEAUER

Bestyrelsen drøfter løbende koncernens aktiviteter for at sikre optimal ledelse på alle ledelsesniveauer.

Da den nuværende bestyrelses sammensætning opfylder selskabslovens krav om kønsmæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan, har DSV ikke opstillet måltal for denne fordeling. Skulle den situation opstå, at DSV's bestyrelse ikke længere opfylder selskabslovens krav om kønsmæssig fordeling, er DSV i henhold til loven forpligtet til at opstille måltal for det underrepræsenterede køn, hvilket vi har til hensigt at efterleve.

Spørgsmålet om mangfoldighed i forhold til selskabets aktivitet, herunder international erfaring og køn, indgår i bestyrelsens overvejelser både i forbindelse med nye ansættelser samt evaluering af sammensætningen af ledelsen. Bestyrelsen ser dog ikke en entydig sammenhæng mellem fastlåste niveauer for mangfoldighed og optimal ledelse af koncernen. Bestyrelsen har derfor indtil videre ikke fundet det hensigtsmæssigt at fastsætte konkrete mål for mangfoldighed på de enkelte ledelsesniveauer.

For en detaljeret beskrivelse af vores holdning til anbefalingerne henvises til investor.dsv.com/governance.cfm. Anbefalingerne fulde ordlyd er tilgængelig på www.corporategovernance.dk.

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyring og de interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

DSV's interne kontroller og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsesprocessen er tilrettelagt med henblik på at begrænse risikoen for, at intern og ekstern regnskabsrapportering er forbundet med uregelmæssigheder eller væsentlige fejl. De interne kontrol- og risikostyringssystemer følger ikke et bestemt etableret metodeapparat, men er inspireret af en række metodikker, som er anvendt ved opbygningen af koncernens risikostyringssystemer.

De væsentligste elementer i koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er sammenfattet herunder.

Kontrolmiljø

Kontrolmiljøet i DSV er baseret på klare retningslinjer, enkel organisationsstruktur, klar ansvarsfordeling samt et kontinuerligt arbejde rettet mod at styrke kontrolmiljøet under hensyntagen til væsentlighed og risiko. Denne kultur drives fra den øverste ledelse, og det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at et stærkt kontrolmiljø, understøttet af en klar "tone-at-the-top", er afgørende for en god risikostyring og effektiv intern kontrol.

Koncernstrukturen er bygget op omkring en enkel og forretningsmæssigt begrundet organisation med en klar fordeling af ledelsesansvar. Koncerndirektionen er repræsenteret i bestyrelsen for alle væsentlige datterselskaber, hvor der anvendes standardiserede tagningsregler. Dette er medvirkende til at styrke kontrolmiljøet igennem hele koncernstrukturen.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender mindst en gang årligt de overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder, herunder retningslinjer for god forretningsetik (Code of Conduct), politikker for social ansvarlighed (Corporate Social Responsibility) samt for retningsordenen for bestyrelse og direktion. Herudover er der vedtaget politikker og udarbejdet manualer på væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen: regnskabs- og rapporteringsmanual, finanspolitik, kreditpolitik, autorisationspolitik, effektiv funktionsadskillelse og it-strategi.

Koncernen har en central controlling-funktion og en central compliance-funktion, der sikrer, at der etableres nødvendige politikker og manualer, og som følger op på disse.

Den nedsatte revisionskomité anses også for en styrkelse af kontrolmiljøet. En af revisionskomitéens årlige opgaver er at vurdere behovet for intern revision og i den forbindelse udarbejde en indstilling til bestyrelsen om, hvorvidt en intern revision bør etableres. Revisionskomitéen har indtil videre vurderet, at de eksisterende kontrol- og risikostyringssystemer er tilstrækkelige, og DSV har derfor valgt ikke at etablere en intern revision.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelse. Dette indebærer bl.a., at bestyrelsen minimum en gang årligt vurderer risici samt finansielle og ledelsesmæssige kontroller vedrørende den finansielle rapportering. Denne gennemgang omfatter en vurdering af, hvorvidt organisationsstrukturen og bemandingen fortsat er optimal.

De væsentligste og mest risikofyldte regnskabsposter bliver årligt identificeret og vurderet, og det sikres, at der er etableret sammenhæng mellem de identificerede risici og de interne procedurer og kontroller. De regnskabsposter, som anses for at være væsentligst og mest risikofyldte, er uændrede i forhold til sidste år og er nærmere omtalt i kapitel 1 i noterne til koncernregnskabet.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i ledelsens risikovurdering. Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de fastsatte politikker, manualer og procedurer overholdes, og at væsentlige fejl og mangler forebygges eller opdages og rettes. I den forbindelse er det vigtigt, at årsager til fejl og mangler identificeres og elimineres. Baseret på risikovurderingen er der fastsat et minimumskrav til kontroller for alle koncernens selskaber. Kontrollerne omfatter bl.a. autorisationsprocedurer, godkendelse, afstemning, analyse af resultat og likviditet samt effektiv funktionsadskillelse. Kontrollerne omfatter såvel manuelle som automatiserede kontroller. I forhold til it-anvendelse opererer vi med en række nøglekontroller. Nøglekontrollerne retter sig primært imod koncernens centrale it-funktioner og er med til at sikre den operationelle it-drift og dermed understøtte kvaliteten og pålideligheden af DSV's regnskabsaflæggelse.

Koncernledelsen såvel som ledelsen i de lokale datterselskaber har stor fokus på finansielle nøgletal og opfølgning. Den månedlige regnskabsrapportering er underlagt faste interne kontrolprocedurer; f.eks. central lukning af rapporteringssystemer samt central gennemgang og analyse af indkomne rapporteringer fra datterselskaberne. Gennemgangen af indkomne rapporteringer baseres på en vurdering af væsentlighed og risiko for hvert enkelt datterselskab.

På koncernniveau er der fastsat detaljerede procedurer og kontroller for at sikre, at rapporteringen til NASDAQ OMX Copenhagen sker rettidigt og i overensstemmelse med gældende regler.

Information og rapportering

DSV har etableret standardiserede informations- og rapporteringssystemer, som har til formål at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede og er i overensstemmelse med lovgivningen, samt at koncernens øvrige interne kontrolprocedurer efterleves. Igennem løbende opdatering og evaluering af interne rapporteringsinstrukser og kontrolprocesser arbejdes der kontinuerligt med at sikre pålidelig og gennemsigtig finansiell rapportering.

Ledelsens holdning til risikostyring samt ændringer i rapporteringskrav kommunikerer løbende via nyhedsbreve, finanskonferencer med deltagelse af økonomiansvarlige fra datterselskaberne, intranet og dialog med ledelsen i de enkelte lande. Ledelsen lægger vægt på, at der inden for rammerne af gældende børslovgivning er et internt informationsniveau, som på bedst mulig vis sikrer, at den enkelte medarbejder kender sit ansvar og dermed også er i stand til at udføre sine opgaver effektivt og pålideligt.

Overvågning

Overvågning af interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen gennemføres på flere niveauer. Det sker via udførlige konsoliderede regnskabsdata for hele koncernen, dets segmenter samt markeder, som rapporteres til ledelsen hver måned, gennem regelmæssige controllerbesøg i selskaberne og gennem revisionskomitéens arbejde. Endelig modtager ledelsen ugentlige likviditetsrapporteringer fra datterselskaberne. Revisionskomitéens overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen udføres dels på baggrund af regelmæssig rapportering fra koncernøkonomiafdelingen, dels ved en årlig opdatering af status på nøglekontroller for finansiell rapportering og dels ved en gennemgang af væsentlige regnskabsmæssige skøn og praksis. Den eksterne revision gennemgår også rapporteringen, og endelig overvåger bestyrelsen, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, der konstateres via interne kontrolsystemer eller via den eksterne revision, og at aftalte tiltag til forbedring af risikostyringen og interne kontroller implementeres som planlagt.

DSV har desuden en global whistleblower-ordning. Ordningen giver medarbejderne mulighed for anonymt at indrapportere væsentlige forseelser eller mistanke herom og medvirker til yderligere overvågning af efterlevelsen af koncernpolitikker. Informationer om, hvordan whistleblower-ordningen kan og bør anvendes i DSV, er kommunikeret til alle datterselskaber og er tilgængelige for alle medarbejdere på koncernens intranet.

Aktionærinformation

DSV-aktien indgår i C20-indekset på NASDAQ OMX Copenhagen som en af de 20 mest handlede danske aktier. Den samlede børsværdi udgjorde 31,1 milliarder kroner ved udgangen af 2013, og aktiekursen steg 22,0% i årets løb.

DSV-aktien i 2013

Den gennemsnitlige daglige omsætning på Nasdaq OMX Copenhagen udgjorde ca. 452.000 styk aktier, hvilket er et fald på 25% i forhold til 2012. NASDAQ OMX Copenhagen er den primære børs for handel med DSV-aktien, men herudover handles aktien i stigende omfang via alternative børser samt ved over-the-counter og ikke-transparente handler.

Slutkursen for DSV-aktien på NASDAQ OMX Copenhagen ultimo 2013 var 177,80 kr., og DSV-aktien er steget 22,0% i 2013. I samme periode steg OMX C20 (CAP) indekset med 32,0%.

Ved udgangen af 2013 udgjorde DSV's børsværdi eksklusive værdien af egne aktier 31,1 milliarder kroner, svarende til en stigning på 5,2 milliarder kroner i forhold til 2012.

STAMDATA

Antal aktier pr. 31. december 2013 à 1 DKK	180.000.000
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmerettigheder	Ingen
Handelsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen
Handelssymbol	DSV
ISIN-kode	DK0060079531

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales ordinært udbytte for 2013 på 1,50 kr. pr. aktie. Udbyttet for 2012 udgjorde 1,25 kr. pr. aktie.

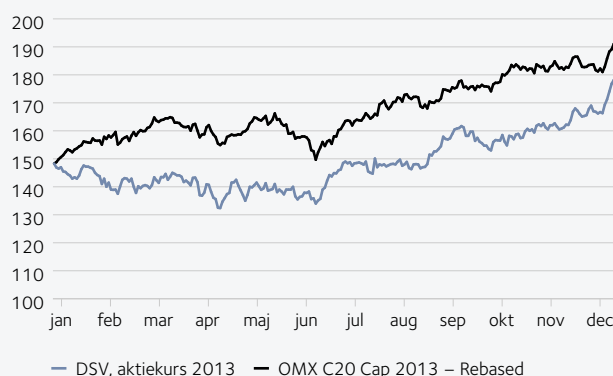
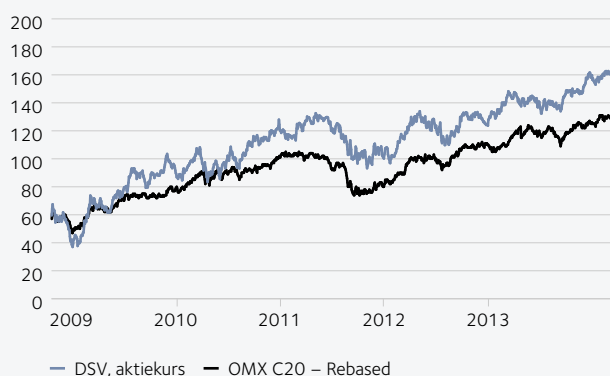
Tilbagekøb af egne aktier

Der er i regnskabsåret 2013 opkøbt 4,9 millioner egne aktier til en samlet anskaffelsessum på 700 millioner kroner. Gennemsnitskursen for de tilbagekøbte aktier udgør 144,1 og aktietilbagekøbet svarer til 2,6% af aktiekapitalen ved regnskabsårets begyndelse.

Formålet med aktietilbagekøbet har været at afdække incitamentsprogrammer samt at tilpasse kapitalstrukturen i overensstemmelse med de finansielle målsætninger. Tilbagekøbet er foretaget i henhold til bemyndigelsen afgivet på generalforsamlingen den 21. marts 2013 og er sket efter Safe Harbour-metoden.

Pr. 31. december 2013 udgjorde beholdningen af egne aktier 4,9 millioner styk, svarende til 2,7% af aktiekapitalen. Den samlede beholdning af egne aktier pr. 6. februar 2014 udgør 4.795.825 millioner stk.

UDVIKLING I AKTIEKURS



Kapitalnedsættelse

Efter tilbagekøb af egne aktier i 2012 blev selskabets aktiekapital nedsat. Den 18. april 2013 blev aktiekapitalen nedsat med nominelt 8 millioner kroner. Kapitalnedsættelsen blev gennemført i overensstemmelse med beslutning vedtaget på den ordinære generalforsamling den 21. marts 2013 ved annullering af 8 millioner styk egne aktier.

Bestyrelsen forventer at stille forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital med yderligere nominelt 3 millioner kroner på selskabets næste generalforsamling.

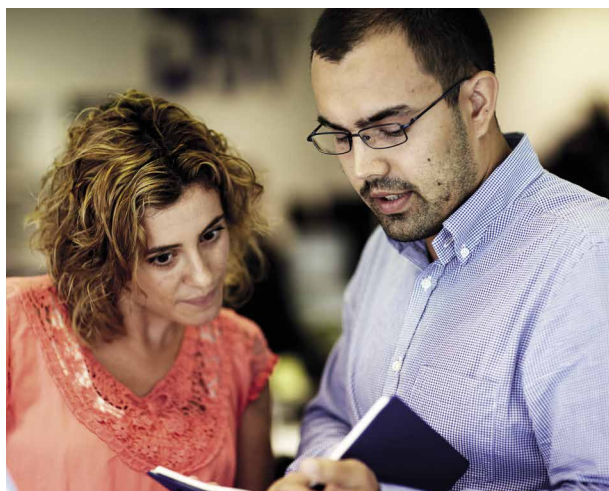
Incitamentsprogrammer

Forudsat at generalforsamlingen godkender ændringerne til retningslinjerne for incitamentsaflønnning forventer bestyrelsen på sit møde den 14. marts 2014 at bemyndige direktionen til at allokere op til 3 millioner aktieoptioner til ledende medarbejdere. Allokeringen sker til den gennemsnitlige børskurs registreret i en periode på fem børsdage op til den 31. marts 2014.

Bemyndigelser

Bestyrelsen har bemyndigelse fra generalforsamlingen til at udvide selskabets aktiekapital. Bemyndigelsen udgør 37,6 millioner styk aktier og er gældende til den 21. marts 2017. Desuden foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen til at udstede konvertible gældsbreve og warrants samt til at foretage den dertilhørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelsen er gældende frem til den 26. marts 2015 og omfatter et samlet beløb på op til nominelt 25 millioner kroner. Aktionærerne har ikke fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelserne.

Herudover foreligger en bemyndigelse, vedtaget på generalforsamlingen den 21. marts 2013, til at erhverve egne aktier, dog maks. 18,0 millioner styk. Den 6. februar 2014 udgør den resterende andel af bemyndigelsen 13.143.701 styk aktier, og den er gældende til den 21. marts 2018. I henhold til bemyndigelsen må købsprisen for egne aktier ikke afvige med mere end 5% fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på aktierne. Bemyndigelserne er indarbejdet i selskabets vedtægter. Ændringer i vedtægterne sker efter Selskabslovens regler. Den seneste ændring i vedtægterne er foretaget i forbindelse med generalforsamlingen den 21. marts 2013.



Udsendte selskabsmeddelelser i 2013

DSV A/S udsendte i 2013 i alt 40 selskabsmeddelelser fra nummer 484 til nummer 523. De væsentligste meddelelser udsendt i 2013 er følgende:

20. feb	Nr. 486	Årsrapport 2012
21. mar	Nr. 490	Referat af ordinær generalforsamling
30. apr	Nr. 493	Delårsrapport 1. kvartal 2013
30. apr	Nr. 494	Iværksættelse af nyt aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden
17. jun	Nr. 502	DSV A/S udsteder virksomhedsobligationer
02. jul	Nr. 505	Afslutning af et aktietilbagekøbsprogram i DSV A/S
30. jul	Nr. 507	Delårsrapport 1. halvår 2013
30. jul	Nr. 508	Iværksættelse af nyt aktietilbagekøb efter "Safe Harbour" metoden
24. okt	Nr. 520	Afslutning af et aktietilbagekøbsprogram i DSV A/S
29. okt	Nr. 521	Delårsrapport 3. kvartal 2013

Andre selskabsmeddelelser er i al væsentlighed vedrørende aktietilbagekøb og insiderhandler. Der henvises til investor.dsv.com/releases.cfm for en komplet oversigt over udsendte selskabsmeddelelser i 2013.

Aktionærsammensætning

DSV A/S havde pr. 31. december 2013 i alt 166 millioner navnenoterede aktier, svarende til 92% af aktiekapitalen. De 25 største navnenoterede aktionærer ejer 39% af den samlede aktiekapital.

De navnenoterede aktionærer omfatter ca. 15% private og 85% institutionelle investorer.

AKTIONÆRER – GEOGRAFISK FORDELING

Kategori	Andel af aktier i %
Danmark	30
Udland	59
Egne aktier	3
Ikke navnenoterede	8
I alt	100

Ingen aktionærer har oplyst selskabet, at de ejer eller kontrollerer over 5% af aktiekapitalen.

ANALYTIKERLISTE

ABG Sundal Collier	HSBC
Alm. Brand Markets	Jyske Bank
Bank of America Merrill Lynch	Macquarie
Barclays Capital	Mainfirst
Berenberg Bank	Morgan Stanley
Cantor Fitzgerald	Nomura International
Carnegie Bank	Nordea Markets
Credit Suisse	Nykredit Markets
Danske Markets	RBC
Davy Research	SEB Equities
Deutsche Bank	Sydbank
Goldman Sachs	Thompson Davis & Co.
Handelsbanken Capital Markets	UBS

Investor relations-politik

Vores finansielle rapportering til markedet og dialog med investorer og analytikere er tilrettelagt med henblik på at sikre et højt og ensartet informationsniveau samt en åben og aktiv dialog.

Det er målsætningen, at udviklingen i selskabets aktiekurs til enhver tid afspejler den finansielle og operationelle udvikling i DSV.

Som et led i kommunikationen med investorer, aktieanalytikere og andre interessenter afholder vi webcasts med præsentation af kvartalsmeddelelser og årsrapporter, og DSV's ledelse deltager i investormøder og konferencer i ind- og udland. Endelig afholder vi med mellemrum kapitalmarkedsdage med en nærmere præsentation af DSV.

Det er målsætningen, at investordelen på investor.dsv.com/index.cfm er en komplet informationskilde for nuværende og potentielle investorer. Årsrapporter, kvartalsmeddelelser, investorpræsentationer og øvrige selskabsmeddelelser for de seneste fem år findes på investor.dsv.com/financials.cfm, ligesom spørgsmål om aktionærforhold kan sendes til investor@dsv.com.

DSV's kommunikation med analytikere, investorer og andre interessenter er underlagt særlige begrænsninger i en periode på fire uger forud for offentliggørelse af årsrapporten og kvartalsmeddelelser.

Finanskalender

For regnskabsåret 2014 gælder følgende finanskalender:

FINANSKALENDER

Aktivitet	Dato	Stilleperiode opstart
Ordinær generalforsamling	14. marts 2014	
Delårsrapport 1. kvartal	30. april 2014	1. april 2014
Delårsrapport 1. halvår	30. juli 2014	1. juli 2014
Delårsrapport 3. kvartal	29. okt 2014	1. okt 2014



Corporate Social Responsibility

CSR er en integreret del af DSV og arbejdet med CSR fokuserer på tre væsentlige områder, hvor vi mener, at vi kan gøre en forskel: miljø og klima, forretningsetik og anti-korruption samt medarbejdere og arbejdsmiljø.

DSV har siden 2009 aktivt støttet op om FN's Global Compact-initiativ og dets fokus på udbredelsen af principper vedrørende anti-korruption, miljø samt menneske- og arbejdstagerrettigheder, og vi arbejder kontinuerligt for at ændre og forme praksis i en mere bæredygtig retning inden for vores forretningsområde. Følgende afsnit er et uddrag af vores fremskridtsrapport for 2013, som erstatter den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 99 a. Redegørelsen kan læses i sin fulde længde på DSV's hjemmeside på adressen: www.dsv.com/About-DSV/csr.

FORRETNINGSDREVET CSR

Vores arbejde med CSR er en integreret del af vores strategi. Foruden at begrænse og sætte retningslinjer vedrørende vores påvirkning på omverdenen understøtter vores arbejde med CSR vores kunders stigende efterspørgsel på området, og dermed vores evne til at tiltrække og fastholde kunder, og i sidste ende vores indtjeningssevne. Vores CSR-arbejde fokuserer på tre væsentlige områder for DSV, hvor vi samtidig mener, at vi kan gøre en forskel: miljø og klima, forretningsetik og anti-korruption og medarbejdere og arbejdsmiljø.

Miljø og klima

MILJØVENLIG TRANSPORT EFTERSPØRGES

Vi oplever, at miljøområdet bliver vigtigere for stadig flere kunder og miljømæssig bæredygtighed en integreret del af både branding og forretningsforståelse. Disse kunder søger en transportpartner, som kan leve op til en række specifikke krav på miljøområdet. Meget ofte stilles der krav om individuel rapportering af CO₂-emissioner fra vores transport samt et løbende samarbejde om reduktion af emissionerne. Som grundlag for den individuelle rapportering af CO₂-emissioner til kunder har vi i 2013 opdateret vores platform for CO₂-rapportering, så den følger den nye europæiske standard for beregning og deklarering af drivhusgasemissioner for transportydelser. Dermed får vores kunder et endnu bedre grundlag for at sammenligne beregninger fra forskellige transportleverandører.

For at opnå en reduktion af CO₂-emissioner er det nødvendigt, at der er en fælles forståelse mellem os og kunden om at udnytte kapaciteten fuldt ud. Det kan indebære en længere leveringstid men vil også reducere CO₂-emissionen.

MERE EFFEKTIVE TRANSPORTER

DSV har en overordnet målsætning om at forbedre energieffektiviteten og dermed mindske udledningen af CO₂ fra leverandører og egen drift med 15% pr. transportaktivitet inden 2015 i forhold til 2010-niveauet. For at opnå forbedringen må DSV arbejde internt med at optimere udnyttelsen af den tilgængelige kapacitet. Desuden skal vi via vores transportleverandører arbejde videre med at forbedre brændstofeffektiviteten, og som nævnt tidligere samarbejde med kunder om at tilpasse transportmængderne til den tilgængelige kapacitet.

Vi kan konstatere, at de forskellige tiltag for at forbedre energieffektiviteten er lykkedes, og inden for alle tre transportaktiviteter er energieffektiviteten forbedret.

Energieffektiviteten for lufttransporter er forbedret næsten 5% sammenlignet med resultatet for 2012 og i alt 10% i forhold til basisåret 2010. Energieffektiviteten for søfragttransporter er forbedret 11% sammenlignet med sidste år og i alt 19% i forhold til basisåret 2010. Dermed har vi nået målsætningen om en forbedring på mindst 15% inden 2015 inden for dette område.

Road har på trods af et fortsat fragmenteret og konkurrencepræget marked formået at forbedre sin energieffektivitet markant og er tæt på at nå målsætningen om en 15% forbedring. Forbedringen i energieffektiviteten i forhold til basisåret 2010 er på 14%. Dette skyldes dels en forbedret kapacitetsudnyttelse og dels en samlet forbedring af bilernes brændstofeffektivitet med næsten 2%.

Forretningsetik og anti-korruption

Ledelsen arbejder målrettet med at definere og udrulle vores forretningsetiske bestemmelser (Code of Conduct). Bestemmelserne understreger, hvor vigtigt det er for DSV at fastholde et højt forretningsetisk niveau i relation til samarbejdspartnere som eksempelvis kunder, aktionærer, leverandører og offentlige myndigheder. Dette gælder uanset, hvor i verden vi leverer vores services, og vi arbejder



fortsat på at sikre, at alle medarbejdere, eksisterende som nye, er orienteret om og har adgang til at kunne læse koncernens forretningsetiske regler.

FORRETNINGSETIK FOR LEVERANDØRER

I 2013 har koncernen haft fokus på at udbrede kendskabet til de forretningsetiske krav og retningslinjer, som gælder for vores leverandører (Supplier Code of Conduct). Retningslinjerne beskriver, hvad vi anser for at være passende forretningsadfærd, når vores leverandører leverer tjenesteydelser for eller produkter til DSV, og skal medvirke til at sikre, at leverandørerne også overholder de retningslinjer, som er gældende for koncernens egne medarbejdere. Udrulningen vil fortsætte i 2014 bl.a. gennem målrettede versioner rettet mod mindre leverandører.

BEKÆMPELSE AF FACILITATION PAYMENTS

Et vigtigt aspekt omkring forretningsetik og anti-korruptionen i transportbranchen er dilemmaet omkring anvendelsen af de såkaldte facilitation payments. Begrebet dækker over en ekstrabetaling af en mindre sum til en ekstern part for at fremskynde ekspeditionen af en rutinesag, hvor alle love og regler er overholdt. Det kan eksempelvis være udstedelse af tilladelser, visa eller lignende.

DSV har i sine forretningsetiske regler gjort det klart, at vi har en nultolerance over for bestikkelse. Vi ønsker heller ikke at medvirke til betaling af facilitation payments. Det er dog desværre udbredt i visse lande, og der kan være tilfælde, hvor vores medarbejdere er nødsaget til at følge denne praksis. I vores forretningsetiske regler vejleder vi medarbejderne i sondringen mellem bestikkelse og facilitation payments og giver retningslinjer for behørig registrering af eventuelle facilitation payments.

Vi har i 2013 analyseret omfanget heraf i udvalgte koncernselskaber og konstateret, at det i visse lande har været muligt at nedbringe facilitation payments til et minimum gennem forskellige initiativer, mens der i andre lande kræves en større målrettet indsats. Vi vil bruge disse analyser og erfaringer i det videre arbejde med at mindske omfanget af facilitation payments i DSV og over en periode arbejde på helt at eliminere brugen af facilitation payments.

Medarbejdere og arbejdsmiljø

Vores medarbejdere udgør ryggraden i DSV, og derfor er deres sikkerhed et fokusområde og en prioritet for os. Målet er at udføre vores operationer uden arbejdsulykker ved løbende at reducere risici og forbedre adfærd til gavn for vores medarbejders sikkerhed.

Det er også vigtigt for os at opfylde internationalt anerkendte menneskerettigheder og nationale bestemmelser om arbejdstagerrettigheder. Derfor har ledelsen fastsat målsætninger om, at vores handlinger ikke skal føre til overtrædelser af disse. Der har ikke været konstateret nogen overtrædelser i løbet af året, og dermed anses målsætningen for nået.

FÆRRE ULYKKER END FØRST ANTAGET

På baggrund af vores opfølgning på de rapporterede arbejdsulykker i en række udvalgte selskaber fandt vi, at det samlede antal arbejdsulykker var faldet mere end først antaget i 2012. Den samlede ulykkesfrekvens endte derfor på 7,9 arbejdsulykker pr. millioner arbejdstimer mod tidligere rapporteret 9,2. På denne baggrund kan vi konstatere, at vi allerede i 2012 rent faktisk nåede vores målsætning om at reducere arbejdsulykke-frekvensen med 25% i forhold til niveauet for 2010. Målsætningen blev ovenikøbet nået med en god margin, idet frekvensen faldt med hele 30% i 2012 sammenlignet med niveauet for 2010. Der er efterfølgende indsat yderligere ressourcer for at styrke rapporteringen af disse forhold fremadrettet.

I 2013 har vi fastholdt den lave frekvens af arbejdsulykker i koncernen, og ledelsen vil fortsat fastholde fokus på at mindske antallet af arbejdsulykker i DSV-koncernen. Derfor vil målet fremover være, at frekvensen for arbejdsulykker i DSV fortsat skal falde hvert år.

Koncernregnskab 2013

Resultatopgørelse.....	37
Totalindkomstopgørelse.....	37
Pengestrømsopgørelse	38
Balance, aktiver.....	39
Balance, passiver	39
Egenkapitalopgørelse	40
Noter.....	42

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Note	2013	2012
Nettoomsætning	2.2	45.710	44.912
Direkte omkostninger	2.3	35.705	34.858
Bruttofortjeneste		10.005	10.054
Andre eksterne omkostninger	2.4	2.010	2.116
Personaleomkostninger	2.5	4.943	4.864
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		3.052	3.074
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.6	500	534
Resultat af primær drift før særlige poster		2.552	2.540
Særlige poster	2.7	-129	-275
Finansielle indtægter	4.4	39	53
Finansielle omkostninger	4.4	337	299
Resultat før skat		2.125	2.019
Skat af årets resultat	5.2	554	589
Årets resultat		1.571	1.430
Resultat for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S		1.577	1.427
Minoritetsinteresser		-6	3
Resultat pr. aktie:	4.1		
Resultat pr. aktie á 1 kr.		8,91	7,81
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr.		8,87	7,76

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	Note	2013	2012
Årets resultat		1.571	1.430
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-60	-42
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		34	-85
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		55	61
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5.2	-20	23
Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige reguleringer	3.4	16	-115
Skat af poster, der ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5.2	-9	15
Anden totalindkomst efter skat		16	-143
Totalindkomst i alt		1.587	1.287
Totalindkomst for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S		1.593	1.284
Minoritetsinteresser		-6	3
I alt		1.587	1.287

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)

	Note	2013	2012
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		3.052	3.074
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
Aktiebaseret vederlæggelse		39	40
Ændring i hensatte forpligtelser		-174	22
Pengestrøm fra primær drift før særlige poster og ændring i arbejdskapital samt skat		2.917	3.136
Ændring i arbejdskapital		-217	-196
Særlige poster		-129	-271
Renteindbetalinger		32	46
Renteudbetalinger		-292	-282
Betalt selskabsskat		-536	-782
Pengestrøm fra driftsaktivitet		1.775	1.651
Køb af immaterielle aktiver		-177	-132
Køb af materielle aktiver		-226	-446
Salg af materielle aktiver		314	404
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	5.1	-269	-106
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	5.1	-	12
Ændring af øvrige finansielle aktiver		10	19
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-348	-249
Frie pengestrømme		1.427	1.402
Optagelse af langfristede forpligtelser		2.485	750
Afdrag på lån og kreditter		-3.003	-547
Optagelse af andre finansielle forpligtelser		-58	-65
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte	4.2	-235	-190
Køb af egne aktier	4.2	-700	-1.303
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram		162	219
Øvrige transaktioner med aktionærer		-38	34
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-1.387	-1.102
Årets pengestrøm		40	300
Likvider og likvide reserver, primo		552	367
Årets pengestrøm		40	300
Valutakursreguleringer		115	-115
Likvider og likvide reserver, ultimo*		707	552
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.			
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme			
Frie pengestrømme		1.427	1.402
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter		269	94
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter		58	13
Regulerede frie pengestrømme		1.754	1.509

*) I likvide beholdninger er indeholdt 359 millioner kroner (2012: 369 millioner kroner), der vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse i koncernen.

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	Note	2013	2012
Immaterielle aktiver	3.1	8.982	8.723
Materielle aktiver	3.2	3.883	4.261
Andre tilgodehavender		147	153
Udskudt skatteaktiv	5.2	430	409
Langfristede aktiver i alt		13.442	13.546
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	4.4	7.469	7.238
Igangværende services		676	629
Andre tilgodehavender		794	791
Likvider og likvide reserver		707	552
Aktiver bestemt for salg		12	38
Kortfristede aktiver i alt		9.658	9.248
Aktiver i alt		23.100	22.794

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	Note	2013	2012
Aktiekapital	4.1	180	188
Reserver	4.1	6.038	5.160
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen		6.218	5.348
Minoritetsinteresser		30	37
Egenkapital i alt		6.248	5.385
Udskudt skat	5.2	411	411
Pensioner og lignende forpligtelser	3.4	1.034	1.078
Hensatte forpligtelser	3.5	361	418
Finansielle forpligtelser	4.3	6.066	6.190
Langfristede forpligtelser i alt		7.872	8.097
Hensatte forpligtelser	3.5	242	275
Finansielle forpligtelser	4.3	590	923
Leverandørgæld		4.537	4.385
Igangværende services		1.252	1.284
Anden gæld		2.115	2.248
Selskabsskat		244	197
Kortfristede forpligtelser i alt		8.980	9.312
Forpligtelser i alt		16.852	17.409
Passiver i alt		23.100	22.794

EGENKAPITALOPGØRELSE – 2013

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	188	-10	-107	16	5.261	5.348	37	5.385
Årets resultat	-	-	-	-	1.577	1.577	-6	1.571
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-60	-	-60	-	-60
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	34	-	-	34	-	34
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	55	-	-	55	-	55
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-	16	16	-	16
Skat af anden totalindkomst	-	-	-20	-	-9	-29	-	-29
Anden totalindkomst efter skat	-	-	69	-60	7	16	-	16
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	69	-60	1.584	1.593	-6	1.587
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	39	39	-	39
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-3	-	-	-535	-538	-	-538
Kapitalnedsættelse	-8	8	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	-4	-4	-1	-5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	3	3	-	3
Transaktioner med ejere i alt	-8	5	-	-	-720	-723	-1	-724
Egenkapital pr. 31. december 2013	180	-5	-38	-44	6.125	6.218	30	6.248

I overført resultat indgår pr. 31. december 2013 værdi ved køb og salg af egne aktier -7.036 millioner kroner (2012: -6.501 millioner kroner).

Salg af egne aktier relaterer sig til udnyttelse af aktieoptioner i forbindelse med incitamentsprogrammer.

EGENKAPITALOPGØRELSE – 2012

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-4	-106	58	5.141	5.279	30	5.309
Årets resultat	-	-	-	-	1.427	1.427	3	1.430
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-42	-	-42	-	-42
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-85	-	-	-85	-	-85
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	61	-	-	61	-	61
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-	-115	-115	-	-115
Skat af anden totalindkomst	-	-	23	-	15	38	-	38
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-1	-42	-100	-143	-	-143
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-1	-42	1.327	1.284	3	1.287
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	40	40	-	40
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-190	-190	-	-190
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-8	-	-	-1.076	-1.084	-	-1.084
Kapitalnedsættelse	-2	2	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	3	3	-	3
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-	4	4
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	16	16	-	16
Transaktioner med ejere i alt	-2	-6	-	-	-1.207	-1.215	4	-1.211
Egenkapital pr. 31. december 2012	188	-10	-107	16	5.261	5.348	37	5.385

Notestruktur

Vi fokuserer kontinuerligt på at udvikle og simplificere den eksterne rapportering for DSV. I 2013 har vi derfor ændret strukturen i årsrapporten for at øge fokus på, hvilke elementer der skaber værdi for selskabet. Noter til koncernregnskabet er inddelt i 5 kapitler, der hver især afspejler karakteren af de regnskabsmæssige oplysninger. Hvert kapitel indeholder en kort beskrivelse af noteoplysningernes sammenhæng til vores måde at drive forretning. For at øge gennemsigtigheden og gøre oplysningerne i noterne mere overskuelige, er den anvendte regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn sammenskrevet med de øvrige noteoplysninger.

KAPITEL

OVERSIGT OVER NOTER

1 Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet43

2 Årets resultat

2.1 Segmentoplysninger45
2.2 Nettoomsætning.....46
2.3 Direkte omkostninger.....46
2.4 Andre eksterne omkostninger.....46
2.5 Personaleomkostninger.....46
2.6 Årets afskrivninger46
2.7 Særlige poster46

3 Driftsaktiver og -forpligtelser

3.1 Immaterielle aktiver47
3.2 Materielle aktiver.....48
3.3 Operationelle leasingforpligtelser.....50
3.4 Pensionsforpligtelser.....50
3.5 Hensatte forpligtelser.....52

4 Kapitalstruktur og finansielle forhold

4.1 Egenkapital53
4.2 Kapitalstruktur og kapitalallokering54
4.3 Nettorentebærende gæld.....54
4.4 Finansielle risici55
4.5 Afledte finansielle instrumenter57
4.6 Oplysninger om finansielle instrumenter.....58

5 Andre noter

5.1 Køb og salg af virksomheder59
5.2 Skat.....60
5.3 Vederlag til direktionen og bestyrelsen61
5.4 Aktieoptionsprogrammer og ledelsens aktiebeholdning62
5.5 Kapitalandele i associerede virksomheder64
5.6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....64
5.7 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser64
5.8 Nærtstående parter64

Kapitel 1 – Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Årsrapporten for DSV A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Årsrapporten omfatter både koncernregnskab for DSV A/S og dets dattervirksomheder samt separat årsregnskab for DSV A/S. Bestyrelsen har den 6. februar 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for DSV A/S. Årsrapporten forelægges til DSV A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2014.

Grundlag for måling

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste million kroner. Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Langfristede aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af enten regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet her i noter, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Vi har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende for 2013. Herudover har vi førtidsimplementeret IAS 36 "Impairment of assets", som er ændret i 2013. Foruden ændringerne i IAS 19 "Employee benefits", som kun har haft en meget begrænset påvirkning, har ingen øvrige ændringer påvirket indregning og måling i 2013, og det forventes ikke, at disse vil påvirke DSV fremadrettet.

Der er foretaget enkelte mindre reklassifikationer af sammenligningstallene, som ikke har påvirket resultat af primær drift før særlige poster, årets resultat, anden totalindkomst, balancen samt egenkapitalen i sammenligningsåret.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for DSV A/S foretager ledelsen en række væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som kan påvirke de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen. De væsentlige regnskabsmæssige skøn er baseret på historiske erfaringer samt andre faktorer, som vurderes forsvarlige efter de givne omstændigheder. Disse skøn er i sagens natur behæftede med en vis usikkerhed, og de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. Skønnene revurderes løbende, ligesom effekten af eventuelle ændringer i den givne periode indregnes.

De væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen anser for væsentlige for udarbejdelsen og forståelsen af koncernregnskabet, er anført herunder og nærmere uddybet i de respektive noter:

- Nettoomsætning (note 2.2)
- Særlige poster (note 2.7)
- Immaterielle aktiver (note 3.1)
- Operationelle leasingforpligtelser (note 3.3)
- Pensionsforpligtelser (note 3.4)
- Hensatte forpligtelser (note 3.5)
- Afledte finansielle instrumenter (note 4.5)
- Skat (note 5.2)
- Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (note 5.7)

Grundlag for konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DSV A/S samt dattervirksomheder, hvori DSV A/S har bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er baseret på en ensartet regnskabspraksis på tværs af alle koncernens virksomheder. Ved konsolideringen af koncernens virksomheder er alle koncerninterne transaktioner, mellemværender, indtægter og omkostninger elimineret.

Fremmed valuta

Funktionel valuta

For hver af koncernens virksomheder fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden opererer.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionskursen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Kursreguleringer, der opstår ved omregning af ikke-monetære poster, såsom kapitalandele i associerede virksomheder, indregnes direkte i anden totalindkomst.

Indregning i koncernregnskabet

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes resultatopgørelsen fra virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra danske kroner til gennemsnitskursen for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Kursforskelle opstået ved omregning af virksomhedernes egenkapital samt tilgodehavender, der anses for at være en del af nettoinvesteringen, indregnes direkte i anden totalindkomst. Til lige indregnes kursreguleringer ved omregning af resultatopgørelserne fra periodens gennemsnitskurs til balancedagens kurs direkte i anden totalindkomst. Kursreguleringen præsenteres i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

De væsentligste valutaer og kurser, der er anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten, er:

	Valuta	31. december		Årsgennemsnit	
		2013	2012	2013	2012
Eurolande	EUR	746,03	746,04	745,80	744,37
Storbritannien	GBP	891,95	913,20	878,14	918,37
Kina	CNY	89,29	90,79	91,34	91,88
Hong Kong	HKD	69,80	73,00	72,40	74,74
Sverige	SEK	83,56	87,14	86,24	85,61
USA	USD	541,27	565,91	561,60	579,79

Pengestrømsopgørelse

Opgørelsen af pengestrømme er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster. Opgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Væsentlighed i præsentation

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en vurdering af, hvorledes årsrapporten skal præsenteres. Der lægges vægt på, at indholdet er af væsentlig karakter for brugeren. I ledelsesberetningen tilstræbes dette ved at gøre beskrivelserne nærværende frem for generiske og ved, at der kun medtages beskrivelser af risici, afdækning heraf samt værdiskabende faktorer m.v., der kan have eller har haft en væsentlig betydning for opnåelsen af koncernens mål.

I præsentationen af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat vurderes det, om der er behov for en øget specificering, eller om man med fordel kan aggregere mindre væsentlige beløb. Ved udarbejdelsen af tilhørende noter fokuseres der på, at indholdet er relevant, og at præsentationerne er overskuelige. Vurderingerne foretages altid under hensyntagen til lovgivningen, internationale regnskabsstandarder og vejledninger, samt at årsrapporten samlet set giver et retvisende billede.

Ændringer i terminologi

Vi har tidligere anvendt termen "EBITA" omkring resultat af primær drift før særlige poster. Fremadrettet udtrykkes dette som "EBIT før særlige poster". Tillige er "EBITA-margin" blevet anvendt som udtryk for:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætningen}}$$

Fremadrettet anvendes termen "Overskudsgrad".

Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag er udstedt, som ikke er obligatoriske for DSV A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaf-læggelsen for DSV.

Kapitel 2 – Årets resultat

I dette kapitel specificeres koncernens resultat af primær drift før særlige poster. Vores segmenter er bygget op omkring vores tre divisioner, som måles på resultat af primær drift før særlige poster. Resultaterne er præsenteret herunder, ligesom resultatudviklingen for koncernen og divisionerne er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen på side 11 til 25.

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

Regnskabspraksis

Rapporteringen af forretningssegmenter følger den interne rapportering til division- og koncernledelsen.

Forretningssegmenter i DSV

Vores aktiviteter er delt op i tre divisioner, som danner grundlag for vores forretningssegmenter.

Air & Sea

Air & Sea håndterer forsendelser med luft- eller søfragt i et globalt netværk.

Road

Road håndterer forsendelser med vejtransport i Europa.

Solutions

Solutions tilbyder kontraktlogistik, bl.a. i form af lagerhotel og lagerstyring.

Måling af forretningssegmenternes indtjening

Vi måler vores forretningssegmenter på resultat af primær drift før særlige poster. Segmenternes resultat er opgjort på samme måde som koncernregnskabet. Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.

Indtægter og omkostninger vedrørende koncernfunktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter, særlige poster m.v. styres centralt. Disse poster medtages ikke i opgørelsen af segmenternes resultat. Posterne præsenteres under "Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer".

Forretningssegmenternes finansielle position

Aktiver medtages i segmentet i det omfang, de anvendes i segmentets drift. Tillige medtages forpligtelser, i det omfang forpligtelsen er afledt af segmentets drift. Aktiver og forpligtelser, der ikke pålideligt kan henføres til et af de tre segmenter, medtages under "Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer".

Geografiske oplysninger

DSV driver virksomhed i det meste verden og har virksomheder i 75 lande, som kan inddeles i tre geografiske områder:

- EMEA*
- Americas
- APAC

*) I ledelsesberetningen er EMEA opdelt i Norden, Sydeuropa og Øvrige Europa/EMEA.

Omsætningen og langfristede aktiver fordeles på de geografiske områder ud fra, i hvilket land det indregnende selskab er hjemmehørende. DSV's hovedsæde ligger i Danmark, som indgår i det geografiske segment EMEA.

Segmentoplysninger

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		I alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Resultatoversigt										
Omsætning	20.195	19.855	23.117	22.654	5.470	5.181	718	624	49.500	48.314
Intern omsætning	-839	-846	-2.005	-1.692	-287	-304	-659	-560	-3.790	-3.402
Nettoomsætning	19.356	19.009	21.112	20.962	5.183	4.877	59	64	45.710	44.912
Afskrivninger	106	134	98	135	168	145	128	120	500	534
EBIT før særlige poster	1.392	1.412	942	933	256	250	-38	-55	2.552	2.540
Særlige poster							-129	-275	-129	-275
Finansielle poster, netto							-298	-246	-298	-246
Resultat før skat							-465	-576	2.125	2.019
Balanceoversigt										
Bruttoinvesteringer i alt	350	152	205	241	103	183	183	127	841	703
Aktiver i alt	13.444	14.351	11.082	11.495	3.557	3.438	-4.983	-6.490	23.100	22.794
Forpligtelser i alt	10.009	11.633	7.092	7.531	3.302	3.481	-3.551	-5.236	16.852	17.409

Geografiske oplysninger	EMEA		Americas		APAC					
Nettoomsætning	39.178	38.686	3.109	2.944	3.423	3.282			45.710	44.912
Langfristede aktiver *)	10.791	10.751	1.605	1.618	616	768			13.012	13.137

Geografiske oplysninger	Danmark		Tyskland		Sverige		Italien	
Nettoomsætning	6.505	6.147	5.455	5.425	4.561	4.271	4.420	4.701
Langfristede aktiver *)	2.109	1.743	1.473	1.445	1.992	2.115	1.294	1.377

Samhandlen mellem segmenterne er foretaget på armslængdevilkår.

*) Langfristede aktiver eksklusive skatteaktiver.

2.2 NETTOOMSÆTNING

Regnskabspraksis

Nettoomsætningen omfatter årets udførte services samt forskydningen i værdien af igangværende services. Alle former for rabatter modregnes i nettoomsætningen. Nettoomsætningen måles eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med afslutning af regnskabsperioden foretages der væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende de igangværende services inklusive periodisering af nettoomsætning samt direkte omkostninger forbundet hermed. Disse skøn baseres på erfaringer samt en løbende opfølgning på hensatte igangværende services i forhold til efterfølgende faktureringer.

2.3 DIREKTE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår afregning til vognmænd, rederier, flyselskaber m.v., andre direkte omkostninger, herunder personaleomkostninger til eget personale, der anvendes til levering af ordrer og leje af logistikfaciliteter i Solutions samt øvrige primære udgifter.

2.4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til marketing, it, øvrig husleje, uddannelse, kontorer, rejser, kommunikation samt øvrige salgs- og administrationsomkostninger.

2.5 PERSONALEOMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, pensioner, sociale omkostninger og øvrige personalerelaterede omkostninger, eksklusive personaleomkostninger, der indgår i direkte omkostninger.

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen har udført sit arbejde. Langfristede personaleomkostninger, såsom aktiebaseret vederlæggelse, periodiseres over perioden, hvor denne optjenes. Der henvises til note 3.4 for yderligere information om pensionsordninger, note 5.3 for yderligere information om vederlag til ledelsen og note 5.4 for yderligere information om koncernens aktieoptionsprogrammer og ledelsens aktiebeholdninger.

Personaleomkostninger

(DKK mio.)	2013	2012
Gager og lønninger m.v.	5.793	5.702
Bidragbaserede pensionsordninger	282	259
Ydelsesbaserede pensionsordninger	33	45
Andre omkostninger til social sikring	1.026	1.035
Aktiebaseret vederlæggelse	39	40
	7.173	7.081
Overført til direkte omkostninger	-2.230	-2.217
Personaleomkostninger i alt	4.943	4.864
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	21.865	21.573
Antal fuldtidsansatte ultimo	22.021	21.932

2.6 ÅRETS AFSKRIVNINGER

Regnskabspraksis

Årets afskrivninger indregnes i overensstemmelse med aktivernes fastlagte afskrivningsprofil (se note 3.1 og 3.2). Nettoavancen eller -tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver medregnes i årets afskrivninger.

Årets afskrivninger

(DKK mio.)	2013	2012
It-software og andre immaterielle aktiver	131	131
Kunderelationer	113	109
Bygninger	140	141
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	172	185
Nettoavancer ved salg af aktiver	-56	-32
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	500	534

2.7 SÆRLIGE POSTER

Regnskabspraksis

I forbindelse med præsentationen af årets resultat anvendes særlige poster til at afgrænse visse poster fra resultatopgørelsens øvrige poster. Posterne vises særskilt for at give et mere retvisende billede af koncernens primære aktiviteter.

Særlige poster består af:

- Omstrukturingsomkostninger ved grundlæggende struktur-, proces- og ledelsesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil.
- Restruktureringsomkostninger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved anvendelse af særlige poster er det afgørende, at der er tale om væsentlige poster, der ikke direkte kan henføres til koncernens sædvanlige driftsaktiviteter.

Særlige poster

(DKK mio.)	2013	2012
Restruktureringsomkostninger i forbindelse med køb og salg af virksomheder	101	17
Omkostninger vedrørende omstrukturering m.v.	28	258
Særlige poster, omkostninger i alt	129	275
Særlige poster, netto	-129	-275

Omkostninger ved køb og salg af virksomheder udgør primært engangsomkostninger vedrørende akquisitioner. Omkostninger vedrørende omstrukturering omfatter engangsomkostninger, som koncernen har afholdt med henblik på at effektivisere koncernens forretningsprocesser og tilpasse omkostningsbasen.

Kapitel 3 – Driftsaktiver og -forpligtelser

I dette kapitel specificeres de driftsaktiver og -forpligtelser, der danner grundlag for vores forretning.

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med en virksomhedssammenslutning indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Fastlæggelsen af pengestrømsgenererende enheder, hvortil koncernens goodwill allokeres, følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Denne foretages som udgangspunkt på divisionsniveau, hvilket vil sige Air & Sea, Road samt Solutions.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Goodwill testes sammen med de øvrige langfristede aktiver og foretages på divisionsniveau. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige nettopengestrøm fra den division, som goodwill er knyttet til. Ved beregningen af de tilbagediskonterede nettopengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer, som afspejler den risikofri rente med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte divisioner, herunder geografisk eksponering og finansiell risiko.

De forventede fremtidige nettopengestrømme baseres på ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for året 2014 samt fremskrivninger for efterfølgende år til og med 2018. For perioden efter 2018 fastholdes vækstraten på niveau med den forventede langsigtede gennemsnitlige vækstrate for branchen.

Kunderelationer

Kunderelationer identificeret ved virksomhedsopkøb indregnes ved første indregning i balancen til dagsværdi. Efterfølgende måles kunderelationer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over relationernes forventede varighed, der vurderes at være op til 10 år.

It-software

It-software, der er købt eller udviklet til internt brug, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostprisen opgøres som omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til it-software. Efter ibrugtagning afskrives it-software lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 1 – 8 år.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med gennemførelsen af nedskrivningstest af goodwill foretages der skøn over udviklingen i nettoomsætning, bruttofortjeneste, overskudsgraden, fremtidige anlægsinvesteringer, diskonteringsfaktor og vækstforventninger i terminalperioden. Skønnene baseres på vurderinger af de enkelte divisioner. Disse skøn er fastsat ud fra historisk erfaring samt forudsætninger til den forventede markedsudvikling, herunder forventninger til markedernes langfristede gennemsnitlige vækstrate.

De væsentligste forudsætninger anvendt i værdiforringelsestesten er som følger:

	2013	2012
Air & Sea		
Vækst i omsætning p.a.	5,0%	5,0%
Overskudsgrad	7,3%	7,1%
Vækst i terminalperioden	2,0%	2,0%
Diskonteringsfaktor før skat	10,3%	10,1%
Road		
Vækst i omsætning p.a.	4,0%	5,0%
Overskudsgrad	4,4%	4,3%
Vækst i terminalperioden	2,0%	2,0%
Diskonteringsfaktor før skat	10,3%	10,1%
Solutions		
Vækst i omsætning p.a.	5,0%	5,3%
Overskudsgrad	5,1%	6,2%
Vækst i terminalperioden	2,0%	2,0%
Diskonteringsfaktor før skat	10,2%	10,0%

Immaterielle aktiver

(DKK mio.)	2013				2012			
	Goodwill	Kunde- relationer	It- software	I alt	Goodwill	Kunde- relationer	It- software	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar	7.788	1.098	1.054	9.940	7.659	1.077	926	9.662
Tilgang ved køb af virksomheder	322	81	-	403	97	17	-	114
Tilgang i årets løb	-	-	179	179	-	-	132	132
Afgang til anskaffelsessummer	-	-	-12	-12	-	-	-5	-5
Valutakursregulering	-72	-18	-7	-97	32	4	1	37
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	8.038	1.161	1.214	10.413	7.788	1.098	1.054	9.940
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	10	619	588	1.217	10	509	460	979
Årets afskrivninger	-	113	131	244	-	109	131	240
Afskrivninger på udgåede aktiver	-	-	-11	-11	-	-	-4	-4
Valutakursregulering	-	-12	-7	-19	-	1	1	2
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december	10	720	701	1.431	10	619	588	1.217
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	8.028	441	513	8.982	7.778	479	466	8.723

Fordeling af goodwill på divisioner

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsgenererende enheder på overtagelsestidspunktet.

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi		I %	
	2013	2012	2013	2012
Air & Sea	4.393	4.171	55%	53%
Road	2.551	2.520	32%	33%
Solutions	1.084	1.087	13%	14%
I alt	8.028	7.778	100%	100%

Tilgangen af goodwill ved virksomhedssammenslutninger i 2013 udgør 302 millioner kroner (2012: 97 millioner kroner). Foruden tilgangen er goodwill reguleret med 20 millioner kroner i forbindelse med regulering af tidligere opkøb.

Værdiforringelsestest

Goodwill

Pr. 31. december 2013 er der gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af goodwill. Der er i den forbindelse ikke konstateret behov for at nedskrive på koncernens goodwill.

Følsomhed

Der er foretaget en følsomhedsanalyse for at vurdere, om sandsynlige udsving i pengestrømme eller diskonteringsrate vil medføre nedskrivningsbehov. Analysen har vist, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

3.2 MATERIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Endvidere tillægges kostprisen væsentlige låneomkostninger, som kan henføres direkte til fremstilling af det enkelte aktiv. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen og indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over de materielle aktivers forventede brugstid, der udgør:

- Terminaler og administrationsbygninger 40 – 60 år
- Øvrige bygninger og bygningsbestanddele 10 – 25 år
- Tekniske anlæg og maskiner 6 – 10 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 – 8 år
- Grunde afskrives ikke

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den division, som aktivet er en del af. En eventuel værdiforringelse indregnes som en del af af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Regnskabsmæssige skøn

Ved fastlæggelse af afskrivningsperioden foretages der skøn over aktivernes levetid samt forventede fremtidige scrapværdi. Disse skøn er baseret på historisk erfaring. Det revurderes årligt, om de anvendte afskrivningshorisonter afspejler aktivernes forventede levetid samt de fremtidige scrapværdier.

Materielle aktiver

(DKK mio.)	2013				2012			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar	4.193	1.639	474	6.306	4.269	1.658	427	6.354
Tilgang ved virksomhedskøb	8	5	-	13	-	4	-	4
Tilgang i årets løb	28	124	94	246	48	137	268	453
Afgang til anskaffelsessummer	-231	-114	-48	-393	-174	-187	-202	-563
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-30	-	-	-30
Reklassifikationer	368	72	-440	-	30	6	-36	-
Valutakursregulering	-66	-42	-18	-126	50	21	17	88
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	4.300	1.684	62	6.046	4.193	1.639	474	6.306
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	895	1.130	20	2.045	760	1.091	-	1.851
Årets afskrivninger	140	172	-	312	141	185	-	326
Afskrivninger på udgåede aktiver	-48	-91	-	-139	-24	-161	-	-185
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-4	-	-	-4
Nedskrivninger*	-	-	-	-	13	-	20	33
Valutakursregulering	-26	-29	-	-55	9	15	-	24
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december	961	1.182	20	2.163	895	1.130	20	2.045
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.339	502	42	3.883	3.298	509	454	4.261
Heraf finansielt leasede aktiver	376	12	-	388	395	27	-	422

* Nedskrivninger indregnes under Særlige poster.

3.3 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Leasingydelse indregnes lineært over leasingperioden fra det tidspunkt, leasingkontrakten træder i kraft.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende ejendomme, herunder terminaler og lagerbygninger, samt andet driftsmateriel. Disse aftaler er indgået på sædvanlige markedsvilkår. På baggrund af vurderinger af de enkelte aftaler skønnes det, hvorvidt disse leasingaftaler regnskabsmæssigt skal medtages i årsrapporten som finansiel eller operationel leasing.

Grunde og bygninger

Forfaldsoversigt

(DKK mio.)	2013	2012
Inden for 1 år	1.180	928
Mellem 1 – 5 år	2.712	2.263
Efter 5 år	2.023	1.716
I alt	5.915	4.907

De indgåede leasingaftalers gennemsnitlige varighed udgør 4 år (2012: 4 år).

Koncernen har indgået back-to-back leasingaftaler med flere kunder og således sikret fremtidig aktivitet på enkelte af de grunde og bygninger, der er leaset under operationel leasing. Af leasingforpligtelserne kan der henføres i omegnen af 0,6 milliarder kroner til back-to-back leasingaftaler (2012: 0,5 milliarder kroner).

Der er i året indregnet operationelle leasingydelser på 1.140 millioner kroner i resultatopgørelsen vedrørende grunde og bygninger (2012: 1.116 millioner kroner).

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Forfaldsoversigt

(DKK mio.)	2013	2012
Inden for 1 år	416	381
Mellem 1 – 5 år	616	512
Efter 5 år	5	9
I alt	1.037	902

Løbetiden for leasingaftaler vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar er normalt op til 5 år.

Der er i året indregnet operationelle leasingydelser på 558 millioner kroner i resultatopgørelsen vedrørende andet driftsmateriel (2012: 564 millioner kroner).

3.4 PENSIONSFORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under andre kortfristede gældsforpligtelser.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse.

Forskelle mellem den beregnede udvikling af pensionsaktiver og forpligtelser og de realiserede værdier indregnes som aktuarmæssige gevinster eller tab i anden totalindkomst.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

De aktuarmæssige forudsætninger, der anvendes i beregninger og værdiansættelser, varierer fra land til land på grund af lokale økonomiske og sociale forudsætninger. For de europæiske ordninger, som er de væsentligste, er anvendt følgende forudsætninger:

(DKK mio.)	2013 Spænd	Vægtet gennemsnit	2012 Spænd	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	2,85% – 4,50%	3,88%	3,00% – 4,50%	4,01%
Fremtidig lønstigningstakt	2,00% – 3,80%	2,95%	2,00% – 3,40%	2,82%
Fremtidig inflation	1,75% – 2,50%	2,10%	1,75% – 2,50%	2,08%

Den forventede levealder er baseret på de relevante statistikker, som er tilgængelige for de individuelle lande, der indgår i beregningerne.

Til opgørelse af forpligtelsen anvender koncernen eksterne og uafhængige aktuarer.

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser 31. december, netto

(DKK mio.)	2013	2012
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	2.726	2.606
Dagsværdi af ordningernes aktiver	1.692	1.528
Pensionsforpligtelser, netto	1.034	1.078

Heraf vedrører 828 millioner kroner uafdækkede pensionsforpligtelser (2012: 848 millioner kroner), mens 206 millioner kroner vedrører delvist afdækkede forpligtelser (2012: 230 millioner kroner).

Årets pensionsomkostninger

Der er i året indregnet nettoomkostninger for 352 millioner kroner (2012: 342 millioner kroner) i resultatopgørelsen vedrørende koncernens pensionsordninger.

Nettoomkostningerne til koncernens pensionsordninger er indregnet i resultatopgørelsen således:

(DKK mio.)	2013	2012
Personaleomkostninger	315	304
Finansielle omkostninger	37	38
Indregnede omkostninger i alt	352	342

Heraf vedrører 70 millioner kroner ydelsesbaserede pensionsordninger (2012: 83 millioner kroner), 33 millioner kroner er indregnet som personaleomkostninger (2012: 45 millioner kroner) og 37 millioner kroner som finansielle omkostninger (2012: 38 millioner kroner). Nettoomkostninger til de ydelsesbaserede ordninger kan specificeres således:

(DKK mio.)	2013	2012
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	33	45
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	102	104
Kalkulerede afkast på ordningernes aktiver	- 65	-66
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	70	83

Der er i året tillige indregnet 282 millioner kroner vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, som indgår i personaleomkostninger. (2012: 259 millioner kroner).

Aktuarmæssige reguleringer

Akkumulerede aktuarmæssige tab inklusive sociale omkostninger indregnes i anden totalindkomst. Årets reguleringer af aktuarmæssige tab udgør et fald på 16 millioner kroner (2012: stigning på 115 millioner kroner).

(DKK mio.)	2013	2012
Akkumulerede aktuarmæssige tab	-483	-499
Sociale omkostninger vedrørende aktuarmæssige tab	-11	-11
I alt	-494	-510

Pensionsforpligtelser

Udviklingen i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser kan specificeres således:

(DKK mio.)	2013	2012
Forpligtelser pr. 1. januar	2.606	2.228
Valutakursreguleringer	-25	35
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	33	45
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	102	104
Aktuarmæssige tab fra ændringer i økonomiske forudsætninger	73	274
Regulering ved ændring af pensionsordning	22	-
Udbetalte ydelser	-85	-81
Tilgang ved køb af virksomheder	-	1
Forpligtelser pr. 31. december	2.726	2.606

Den forventede gennemsnitlige varighed af forpligtelserne udgør 19 år.

Pensionsforpligtelserne forventes at forfalde således:

(DKK mio.)	2013	2012
Inden for 1 år	78	75
Mellem 1 - 5 år	311	299
Efter 5 år	2.337	2.232
Indregnede forpligtelser i alt	2.726	2.606

Pensionsaktiver

Udviklingen i nutidsværdien af ordningernes aktiver kan specificeres således:

(DKK mio.)	2013	2012
Pensionsaktiver pr. 1. januar	1.528	1.253
Valutakursreguleringer	-19	20
Kalkulerede renter på ordningernes aktiver	65	66
Aktuarmæssige gevinster/tab	89	158
Indbetalt	114	115
Udbetalte ydelser	-85	-84
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	1.692	1.528

DSV forventer at indbetale 114 millioner kroner til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2014.

Pensionsaktivernes sammensætning

(DKK mio.)	2013	2012
Aktier	20%	23%
Obligationer	16%	20%
Forsikringskontrakter	64%	57%
I alt	100%	100%

Pensionsaktivernes afkast

(DKK mio.)	2013	2012
Kalkulerede renter på ordningernes aktiver	65	66
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningernes aktiver	89	158
Faktisk afkast på ordningernes aktiver i alt	154	224

Følsomhedsanalyse

I tabellen nedenfor vises, hvorledes bruttoforpligtelsen vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger vil udvikle sig, hvis de væsentligste aktuariemæssige forudsætninger ændrer sig. Analysen er baseret på rimeligt sandsynlige ændringer, forudsat at de øvrige parametre fastholdes.

(DKK mio.)	2013
Rapporteret forpligtelse	2.726
Diskonteringsrenten	
Stigning på 0,5%	2.490
Fald på 0,5%	2.997
Fremtidig lønstigningstakt	
Stigning på 0,5%	2.784
Fald på 0,5%	2.674
Inflation	
Stigning på 0,5%	2.977
Fald på 0,5%	2.580
Forventet levealder	
Levealder stiger med 1 år	2.789
Levealder falder med 1 år	2.662

3.5 HENSATTE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries og tilbagediskonteres, hvis dette vurderes væsentligt.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsen vurderer løbende hensatte forpligtelser og eventualposter samt det sandsynlige udfald af verserende og mulige fremtidige retssager. Udfaldet heraf afhænger af fremtidige begivenheder, som i sagens natur er usikre. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af væsentlige retssager, skatteforhold m.v. forholder ledelsen sig til vurderinger foretaget af eksterne juridiske rådgivere samt den eksisterende retspraksis på området.

Hensatte forpligtelser

(DKK mio.)	Omstrukturingsomkostninger	Tvister og retssager	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2013	190	297	206	693
Tilgang ved køb af virksomheder	25	-	35	60
Anvendt i årets løb	-144	-61	-106	-311
Hensat i årets løb	119	22	82	223
Reguleringer til tidligere års hensættelser	-10	-51	5	-56
Valutakursreguleringer	-1	-1	-4	-6
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2013	179	206	218	603
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Langfristede forpligtelser	79	150	132	361
Kortfristede forpligtelser	100	56	86	242
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2013	179	206	218	603

Der er ikke foretaget tilbagediskontering af hensatte forpligtelser, da effekten heraf er uvæsentlig.

Hensatte forpligtelser forventes gennemsnitligt afviklet inden for 1 - 2 år.

Omstrukturingsomkostninger

Omstrukturingsomkostningerne vedrører hovedsagligt integration af opkøbte virksomheder og tidligere udmeldte omstrukturingsplaner primært bestående af fratrædelsesgodtgørelser samt omkostninger vedrørende opsagte leasingkontrakter.

Tvister og retssager

Hensættelser vedrørende tvister og retssager vedrører primært sandsynlige forpligtelser overtaget ved virksomhedsopkøb.

Øvrige hensættelser

Øvrige hensættelser vedrører primært genetableringsforpligtelser i forbindelse med leasing af ejendomme og tabsgivende kontrakter, som primært kan henføres til overtagne virksomheder. Herudover indgår der hensættelser til earn out-aftaler i forbindelse med virksomhedsopkøb samt almindelige reklamationer.

Kapitel 4 – Kapitalstruktur og finansielle forhold

I dette kapitel specificeres koncernens kapitalstruktur, resultat pr. aktie, nettorentebærende gæld samt finansieringsrelaterede risici.

4.1 EGENKAPITAL

Regnskabspraksis

Aktiekapital

Ved udgangen af 2013 udgjorde DSV A/S' aktiekapital 180 millioner stk. aktier à nominelt 1 krone, som alle er fuldt indbetalt. DSV A/S har i 2013 annulleret egne aktier for nominelt 8 millioner kroner.

Reserve for egne aktier

Reserven indeholder den nominelle værdi af egne aktier. Forskellen mellem den betalte markedspris og den nominelle værdi samt udbytte på egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Egne aktier erhverves med henblik på at afdække selskabets incitamentsprogrammer og tilpasse selskabets kapitalstruktur. Reserven er en fri reserve.

Reserve for sikringsinstrumenter

Reserven indeholder dagsværdiændring af sikringsinstrumenter, der opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring. Reserven opløses ved sikringens udløb, eller hvis sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserven omfatter DSV A/S' aktionærers andel af kursreguleringer opstået ved omregning af nettoinvesteringer samt sikring heraf i selskaber, hvis funktionelle valuta er en anden end danske kroner. Reserven opløses ved afhændelse af selskabet, eller hvis betingelserne for sikring ophører.

Egenkapitalopgørelse

(DKK mio.)	2013	2012
Aktiekapital	180	188
Egne aktier	-5	-10
Reserve for sikringsinstrumenter	-38	-107
Reserve for valutakursreguleringer	-44	16
Overført resultat	6.125	5.261
Aktionærerne i DSV A/S' andel af aktiekapitalen	6.218	5.348
Minoritetsinteresser	30	37
Egenkapital i alt	6.248	5.385

Egne aktier

				2013	2012
	Markedsværdi (DKK mio.)	1 % af aktiekapitalen før annullering	1 % af aktiekapitalen efter annullering	Mio. aktier å DKK 1 (Nominel værdi)	Mio. aktier å DKK 1 (Nominel værdi)
Beholdning, primo	1.448	5,29%	5,52%	9,9	4,4
Annullering af egne aktier	-991	-4,26%	-4,44%	-8,0	-2,0
Beholdning af egne aktier korrigeret for annullering	457	1,03%	1,08%	1,9	2,4
Køb i året	700	2,58%	2,70%	4,9	10,4
Salg i året, i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	-246	-1,01%	-1,06%	-1,9	-2,9
Værdiregulering	-41	-	-	-	-
Beholdning, ultimo	870	2,60%	2,72%	4,9	9,9

Resultat pr. aktie

(DKK mio.)	2013	2012
Årets resultat	1.571	1.430
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-6	3
Aktionærerne i DSV A/S' andel af årets resultat	1.577	1.427
Afskrivning på kunderelationer	113	109
Aktiebaseret vederlæggelse	39	40
Særlige poster, netto	129	275
Skatteeffekt heraf	-70	-106
Årets justerede resultat	1.788	1.745
(1.000 stk.)		
Gennemsnitligt antal aktier i alt	182.367	188.596
Gennemsnitligt antal egne aktier	-5.398	-5.966
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	176.969	182.630
Udestående incitamentsprogrammers gennemsnitlige udvandingseffekt	907	1.341
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	177.876	183.971
Resultat pr. aktie á 1 DKK	8,91	7,81
Udvandet resultat pr. aktie á 1 DKK	8,87	7,76
Justeret resultat pr. aktie á 1 DKK	10,10	9,55
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 DKK	10,05	9,48

Gennemsnitligt antal udvandede aktier

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie og udvandet justeret resultat pr. aktie udelades aktieoptioner, der er "out of money". Antallet af aktieoptioner, der er "out of money" er i 2013 opgjort til 0 stk. (2012: 2.838.500 stk.).

4.2 KAPITALSTRUKTUR OG KAPITALALLOKERING

Kapitalstruktur

Vores målsætning for DSV's kapitalstruktur er dels at sikre finansiel stabilitet med henblik på at reducere virksomhedens kapitalomkostninger og dels at sikre tilstrækkelig finansiel fleksibilitet til at kunne opfylde koncernens strategiske målsætninger. Koncernens målsætning for kapitalstrukturen er, at koncernens nettorentebærende gæld set i forhold til resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster skal ligge i niveauet 2,0. Der kan opstå ekstraordinære perioder, hvor koncernen som følge af virksomhedsoptag har en nettorentebærende gæld, der overstiger 2,0 gange resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster.

Gearingen, målt som forholdet mellem den nettorentebærende gæld og resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster, udgør 1,9 pr. 31. december 2013 (2012: 2,1).

Kapitalallokering

Koncernens frie pengestrømme prioriteres på følgende vis:

- Til afdrag på den nettorentebærende gæld i perioder, hvor koncernens finansielle gearing ligger over koncernens målsætning for kapitalstruktur.
- Til værdiskabende investeringer i form af virksomhedsoptag eller udvikling af den eksisterende forretning.
- Til udlodning til selskabets aktionærer via aktietilbagekøb med henblik på kapitalnedsættelse og udbytte.

Afdrag på nettorentebærende gæld

Koncernen har nedbragt sin gæld med 612 millioner kroner.

Værdiskabende investeringer

DSV har i 2013 anvendt 269 millioner kroner af sine frie pengestrømme på at opkøbe fire virksomheder. Der henvises til note 5.1 for yderligere information.

Udlodning til selskabets aktionærer

DSV har i 2013 netto opkøbt egne aktier for 700 millioner kroner (2012: 1.303 millioner kroner) samt nedsat aktiekapitalen med 8 millioner styk aktier af nominelt 1 krone (2012: 2 millioner styk af nominelt 1 krone).

DSV A/S udbetalte den 27. marts 2013 udbytte til aktionærerne på 235 millioner kroner, svarende til 1,25 kr. pr. aktie (2012: 190 millioner kroner, svarende til 1,00 kr. pr. aktie).

Der foreslås et udbytte pr. aktie på 1,50 kr. (2012: 1,25 kr.).

4.3 NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Regnskabspraksis

Finansielle forpligtelser

De finansielle forpligtelser er delt op i fire finansieringsgrupper:

- Lån og kreditter fra banker og kreditinstitutter
- Udstedte obligationer
- Finansiell leasing
- Andre finansielle forpligtelser

Gæld til banker og kreditinstitutter samt gæld optaget ved udstedelse af obligationer indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelsen til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Finansielle leasingforpligtelser indregnes som den kapitaliserede restleasingforpligtelse.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der altovervejende svarer til nettorealiseringsværdien.

Nettorentebærende gæld

(DKK mio.)	2013	2012
Lån og kreditter	4.596	6.025
Udstedte obligationer	1.743	748
Finansiell leasing	269	312
Andre langfristede forpligtelser	48	28
Finansielle forpligtelser i alt	6.656	7.113
Likvider og likvide reserver	707	552
Finansielle aktiver i alt	707	552
Nettorentebærende gæld	5.949	6.561
Finansielle forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	6.066	6.190
Kortfristede forpligtelser	590	923
Finansielle forpligtelser pr. 31. december	6.656	7.113

4.4 FINANSIELLE RISICI

Likviditetsrisiko

Vi sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab via korte kreditfaciliteter og langfristede kredittilsagn fra koncernens hovedbanker samt via udstedelse af obligationer. Den samlede varighed på koncernens langfristede lånetilsagn og udnyttelsen af lånetilsagn pr. 31. december 2013 er vist i tabellen nedenfor.

I 2. kvartal 2013 udstedte DSV A/S en DKK 1.000 million virksomhedsobligation med en fast rente på 3,5%. Lånet er et stående lån med en løbetid på 7 år. Formålet med udstedelsen har været at yderligere

diversificere koncernens langfristede gæld med henblik på at reducere afhængigheden af bankfinansiering samt at udnytte det historisk lave renteniveau. Provenuet er brugt til nedbringelse af langfristet bankgæld.

Koncernens bank- og obligationslån har én covenant. Denne covenant er for koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) i forhold til resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster. Der afrapporteres kvartalsvis til selskabets finansieringskilder på udviklingen heri. Der har ikke været overskridelser i årets løb.

Oversigt over tilsagn og udnyttelse af langfristede lån pr. 31. december 2013:

Lånefacilitet	Beløb (EUR mio.)	Beløb (DKK mio.)	Udløb tilsagn	Varighed (år)	Udnyttet
Langfristede lån I	127	947	31/12/15	2,0	1
Langfristede lån II	400	2.984	28/03/18	4,2	1.067
Langfristede lån III	100	746	30/09/18	4,8	-
Obligationslån I	101	750	23/11/20	6,9	-
Obligationslån II	134	1.000	24/06/20	6,5	-
Langfristede driftsfaciliteter I ^{*)}	52	390	31/12/14	1,0	241
Langfristede driftsfaciliteter II	100	746	20/04/16	2,3	482
Øvrige	1	4	31/03/15	1,2	-
Total og vægtet varighed	1.015	7.567		4,2	1.791

^{*)} Driftsfaciliteter med tilsagn til 2014 med 1 års løbende opsigelse.

Koncernens finansielle forpligtelser forfalder således:

(DKK mio.)	Regnskabs- mæssig værdi	Penge- strømme i alt, inklusive renter	2013		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Lån og kreditter samt udstedte obligationer	6.339	7.114	848	4.384	1.882
Finansielle leasingforpligtelser	269	326	53	240	33
Leverandørgæld	4.537	4.537	4.537	-	-
Afledte renteinstrumenter	117	121	85	39	-3
I alt	11.262	12.098	5.523	4.663	1.912

(DKK mio.)	Regnskabs- mæssig værdi	Penge- strømme i alt, inklusive renter	2012		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Lån og kreditter samt udstedte obligationer	6.773	7.373	1.074	5.434	865
Finansielle leasingforpligtelser	312	378	62	279	37
Leverandørgæld	4.385	4.385	4.385	-	-
Afledte renteinstrumenter	210	217	120	97	-
I alt	11.680	12.353	5.641	5.810	902

Forfaldsanalysen af pengestrømmene er baseret på kontraktlige pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Beløbene er opgjort på udiskonteret basis og kan derfor ikke nødvendigvis afstemmes til balancen.

Valutarisiko

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter medfører en vis eksponering over for ændringer i valutakurser. Koncernens valutakursrisici søges elimineret via en central afdækning i koncernens finansafdeling. Afdækningen foretages på nettobasis primært ved anvendelse af

valutaterminsforretninger. Koncernens udenlandske datterselskaber påvirkes ikke, hvor omkostninger og indtægter afregnes i funktionel valuta. Dette gælder for en stor del af koncernens selskaber. Ligeledes afregnes en stor del af koncernens omkostninger og indtægter i EUR og USD. Den samlede valutarisiko er derfor begrænset.

Koncernen har desuden en valutakursrisiko, dels ved omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for det pågældende selskab og dels ved omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte

risiko påvirker resultat før skat, med undtagelse af de tilfælde hvor gælden er klassificeret som en sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder. I sådanne tilfælde indregnes ændringen af dagsværdien i egenkapitalen under anden totalindkomst. Ved indregning af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder påvirkes koncernen ved, at de udenlandske dattervirksomheders resultat og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af henholdsvis gennemsnitskurser for perioden og ultimokurser. Det

vurderes løbende, om der skal foretages afdækning af moderselskabets samlede nettoinvesteringer i datterselskaber. Det er koncernens politik løbende at nedbringe nettoinvesteringer i koncernens datterselskaber ved udlodning af udbytter af selskabernes overskud.

Der foretages som udgangspunkt ikke afdækning af EUR-positioner på forventning om, at den nuværende danske fastkurspolitik for EUR/DKK fastholdes.

Eksponeringen i de væsentligste valutaer kan opgøres som følger:

(DKK mio.)	Nettoposition 2013	2012	Ændring i valutakurs	Effekt på resultat (+/-) 2013	2012	Effekt i anden totalindkomst (+/-) 2013	2012
CNY/DKK	4	-35	+/- 5%	7	8	7	13
GBP/DKK	19	14	+/- 5%	10	8	16	14
HKD/DKK	-15	-	+/- 5%	5	5	5	8
SEK/DKK	13	15	+/- 5%	12	12	46	145
USD/DKK	74	121	+/- 5%	18	18	63	21
I alt			+/- 5%	52	51	137	201

Valutakurseffekten er beregnet ud fra effekten af en ændring på 5% i gennemsnitskurser for henholdsvis 2012 og 2013. Valutakurseffekt i anden totalindkomst er beregnet ud fra effekt af 5% ændring af årets slutkurser for henholdsvis 2012 og 2013. Metoden for opgørelse af følsomhedsanalysen er uændret i forhold til tidligere år.

Renterisiko

Den væsentligste renterisiko relaterer sig til de langfristede lån med variabel rente, der er optaget af moderselskabet. Disse lån omlægges til fast rente ved anvendelse af finansielle renteinstrumenter, primært renteswaps, der har en løbetid på op til 120 måneder.

Koncernens lån og kreditter kan specificeres således:

(DKK mio.)	Udløb	Fast/ variabel rente	Regnskabsmæssig værdi	
			2013	2012
Bankgæld DKK	2015	Variabel	742	943
Bankgæld EUR	2015 - 2018	Variabel	2.854	4.073
Bankgæld øvrige	2015	Variabel	4	9
Obligationslån	2020	Fast	1.743	748
Realkredit	2015 - 2024	Variabel/ Fast	51	65
Langfristet kassekredit	2014 - 2016	Variabel	413	73
Kassekredit	2014	Variabel	532	862
Lån og kreditter pr. 31. december			6.339	6.773
Lån og kreditter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser			5.807	5.911
Kortfristede forpligtelser			532	862
Lån og kreditter pr. 31. december			6.339	6.773

Den vægtede gennemsnitlige effektive rente for lån og kreditter udgør 2,1% (2012: 1,5%).

Derudover har koncernen en renterisiko på indgåede finansielle og operationelle leasingaftaler. Renten på disse fastsættes løbende i perioder på 24 - 48 måneder.

Det er vores politik, at den gennemsnitlige rentefastlånsperiode for nettobankgælden til enhver tid skal være på minimum 8 måneder og maksimum 40 måneder.

Ved udgang af 2013 var varigheden på afdækningen af koncernens netto bank- og obligationsgæld 36 måneder (2012: 33 måneder).

Den vægtede gennemsnitlige rente vedrørende koncernens lån og kreditter, inklusive effekten af renteswaps, udgjorde 2,8% i 2013 (2012: 2,6%).

En rentestigning på 1 procentpoint vil have en effekt på årets resultat på -10 millioner kroner (2012: -18 millioner kroner) og en påvirkning af anden totalindkomst på 65 millioner kroner (2012: 108 millioner kroner).

Metoden for opgørelse af følsomhedsanalysen er uændret i forhold til tidligere år.

Finansielle poster

Regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, resultatandele fra associerede selskaber, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Herudover indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Finansielle poster

Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2013	2012
Renteindtægter	32	23
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	7
Valutakursreguleringer, netto	-	23
Finansielle indtægter i alt	39	53

Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2013	2012
Renteomkostninger	289	261
Kalkulerede renter vedrørende pensionsforpligtelser jf. note 3.4	37	38
Valutakursreguleringer, netto	11	-
Finansielle omkostninger i alt	337	299

Kreditrisiko

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg. Koncernen har ingen særlig koncentration af kunder eller leverandører og ingen væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører. Koncernen har derfor ikke særlige kreditrisici. Årets realiserede tab på tilgodehavender på 72 millioner kroner svarer til 2 promille af koncernens omsætning. (2012: 78 millioner kroner, eller 2 promille).

Tillige modtager DSV i en række tilfælde sikkerhedsstillelser i form af finansielle garantier eller pant ved salg på kredit, hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning af tab på dubiøse tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser. Af den samlede beholdning af tilgodehavender fra salg er der pr. 31. december 2013 tegnet kreditforsikring for 4.380 millioner kroner.

Ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter påtager DSV sig en kreditrisiko på modparten. For at begrænse denne risiko indgår vi udelukkende afledte finansielle instrumenter med relationsbanker, der er rated longterm A eller bedre hos Standard & Poor's. Kortfristede indlån foretages som hovedregel i banker med en short-term rating på minimum A-2 hos Standard & Poor's og/eller P-2 hos Moody's.

Nedskrivninger af tilgodehavender

Der er internt i koncernen udstedt kreditmaksimum for hver debitor. I overensstemmelse med koncernens kreditpolitik foretages der løbende kreditvurdering af tilgodehavender fra salg. Størstedelen af koncernens udeståender er kreditforsikret. Baseret på koncernens interne kreditpolitikker og vurderingsprocedure vurderes kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne tilgodehavender i al overvejende grad at være af høj kvalitet med lav risiko for tab.

Udviklingen i nedskrivninger

Nedskrivning vedrørende tab på dubiøse tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser kan specificeres således:

(DKK mio.)	2013	2012
Nedskrivning 1. januar	226	246
Årets nedskrivning	72	55
Realiserede tab på tilgodehavender	-57	-78
Tilbageførte nedskrivninger	-14	1
Valutakursændringer	-3	2
Nedskrivning pr. 31. december	224	226

Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på grundlag af individuelle vurderinger.

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, som er overforfaldne men ikke nedskrevet, kan specificeres som følger:

(DKK mio.)	2013	2012
Forfaldne mellem 1 og 30 dage	1.209	1.131
Forfaldne mellem 31 og 120 dage	445	414
Forfaldne over 120 dage	38	60

4.5 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdatoen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre kortfristede tilgodehavender henholdsvis andre kortfristede gældsforpligtelser. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når koncernen har ret til, og intention om, at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning). Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den sikrede del.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afdækning af valutakursrisici

Koncernen anvender primært valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisici. Primært SEK, NOK, GBP og USD afdækkes. Valutakurssikringen afdækker dagsværdien af valutaeksponeringer fra koncernens balance.

Der er i regnskabsåret indregnet en gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på 116 millioner kroner i resultatopgørelsen (2012: tab 34 millioner kroner).

Den sikrede risiko har i samme periode påvirket resultatopgørelsen med et tab på 127 millioner kroner (2012: gevinst på 57 millioner kroner).

Afdækning af renterisici

Koncernen har optaget langfristede lån på variabel rentebasis, hvilket betyder, at koncernen har en eksponering mod fremtidige renteændringer. Koncernen anvender renteinstrumenter, primært renteswaps, til afdækning af fremtidige pengestrømme vedrørende disse renterisici. Derved omlægges variabelt forrentede lån til fast forrentede lån.

Den vejede gennemsnitlige effektive rentesats for indgåede renteinstrumenter til sikring af langfristede lån udgør på balancedagen 1,9% (2012: 1,9%).

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved indgåelse af aftaler om finansielle instrumenter vurderes det, om instrumenterne opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, herunder om sikringen vedrører indregnede aktiver og forpligtelser eller sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder. Der foretages en månedlig effektivitetstest for indregnede finansielle instrumenter, og en eventuel ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen.

Eksterne sikringsinstrumenter pr. 31. december 2013

(DKK mio.)	Valuta- instrumenter	Rente- instrumenter	I alt
Kontraktsmæssig værdi	6.113	6.730	12.843
Udløb	2014	2014-2020	
Dagsværdi	27	-117	-90
Heraf indregnet i resultat- opgørelsen	27	-21	6
Heraf indregnet i anden totalindkomst	-	-96	-96

Eksterne sikringsinstrumenter pr. 31. december 2012

(DKK mio.)	Valuta- instrumenter	Rente- instrumenter	I alt
Kontraktsmæssig værdi	6.326	7.893	14.219
Udløb	2013	2013-2016	
Dagsværdi	16	-210	-194
Heraf indregnet i resultat- opgørelsen	16	-26	-10
Heraf indregnet i anden totalindkomst	-	-184	-184

4.6 OPLYSNINGER OM FINANSIELLE INSTRUMENTER**Kategorier af finansielle instrumenter**

(DKK mio.)	2013 Regnskabs- mæssige værdier	2012 Regnskabs- mæssige værdier
Finansielle aktiver:		
Afledte finansielle valutainstrumenter	27	16
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	7.469	7.238
Andre tilgodehavender	794	791
Likvide beholdninger	707	552
Likvider og tilgodehavender i alt	8.970	8.581
Finansielle aktiver disponible for salg	7	8
Finansielle forpligtelser:		
Afledte finansielle renteinstrumenter	117	210
Udstedte obligationer målt til amortiseret kostpris	1.743	748
Lån og kreditter	4.596	6.025
Finansielle leasingforpligtelser	269	312
Leverandørgæld	4.537	4.385
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	11.145	11.470

Dagsværdihierarki**Afledte finansielle instrumenter – niveau 2**

Beregningen af dagsværdier af afledte finansielle instrumenter er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder. Der anvendes internt beregnede dagsværdier, der hver måned bliver afstemt med eksternt beregnede dagsværdier.

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris

Dagsværdien af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.

Tilgodehavender

For tilgodehavende fra kunder og andre tilgodehavender svarer den regnskabsmæssige værdi til den skønnede dagsværdi.

DSV har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i niveau 1 (målt til dagsværdi) eller niveau 3 (ikke observerbare markedsdata).

Kapitel 5 – Andre noter

Dette kapitel indeholder øvrige lovpligtige noter.

5.1 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra opstarts- overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Ved køb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden.

De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor DSV A/S eller dets dattervirksomheder faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor DSV A/S eller dets dattervirksomheder faktisk afgiver kontrol over den solgte eller afviklede virksomhed.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenlægningen, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdi af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end DSV-koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt købsprisallokeringen anses for foreløbig, og det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter i 2013

Koncernen har i 2013 købt virksomheder og aktiviteter i Danmark, Sverige, Norge, England, USA og Colombia inden for koncernens tre aktivitetsområder. Koncernen har ikke solgt væsentlige aktiviteter i 2013.

Den 13. februar 2013 indgik vi aftale om køb af selskaberne i Seatainers-koncernen. Købet indebar overtagelse af såvel Solutions-, Road- og Air & Sea-aktiviteter med særligt fokus på projektforretning og komplekse transporter af udstyr inden for vedvarende energi.

Den 24. juni 2013 indgik vi aftale om køb af aktiviteterne i Airmar Cargo. Airmar Cargo er en tidligere agent for DSV og markedsledende i søfragt eksport fra Colombia til Centralamerika og Caribien. Opkøbet har således øget vores tilstedeværelse og eksisterende Air & Sea-aktiviteter i Sydamerika.

Den 10. juli 2013 indgik vi aftale om køb af Ontime Logistics-koncernen. Opkøbet har bidraget til at styrke vores markedsposition inden for Road-aktiviteter i Norden.

Herudover indgik vi den 29. august 2013 en aftale med SBS Worldwide. Opkøbet har betydet en styrkelse af markedspositionen inden for Air & Sea særligt på de vigtige markeder UK og USA.

Den samlede nettokøbesum for de fire opkøb udgjorde 269 millioner kroner.

Opkøbene har samlet løftet omsætningen med 1.363 millioner kroner, mens henholdsvis bruttoresultat og resultat af primær drift er påvirket positivt med 188 millioner og 8 millioner kroner. Havde de opkøbte virksomheder været ejet af DSV fra regnskabsårets begyndelse, havde det ikke påvirket koncernens nettoomsætning og resultat i et væsentligt omfang.

De overtagne aktiver og forpligtelser omfatter tilgodehavender og leverandørgæld, ligesom der i forbindelse med overtagelsen er indregnet et goodwill-beløb. Baseret på foreløbigt opgjorte dagsværdier er der samlet indregnet aktiver, eksklusive goodwill, for 496 millioner kroner, hvoraf 81 millioner kroner vedrører identificerede kunderelationer, og forpligtelser for 690 millioner kroner. Der er indregnet goodwill for 302 millioner kroner. Endvidere er goodwill, i forbindelse med tidligere opkøb, blevet reguleret positivt med 20 millioner kroner. Transaktionsomkostningerne for virksomhedsopkøbene er beskedne og ført under særlige poster i resultatopgørelsen.

Som følge af løbende kontraktsafvikling med sælgerne kan der forekomme ændringer til de indregnede virksomhedsopkøb.

Minoritetsinteresser

Der er i regnskabsårene 2013 eller 2012 ikke købt væsentlige minoritetsinteresser.

Der er tilsvarende i regnskabsåret 2013 og 2012 ikke foretaget væsentlige salg af kapitalandele, eller salg af kapitalandele til minoritetsinteresser.

5.2 SKAT

Regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a conto-skatter.

Udskudt skat indregnes på basis af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultatet eller den skattepligtige indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Årets skat består af den aktuelle og udskudte skat, der kan henføres til året, samt renter i forbindelse med verserende skattesager. Hertil tillægges korrektioner til tidligere år, herunder reguleringer på grund af afgørelser i verserende skattesager. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatten direkte kan henføres til poster, der er ført via anden totalindkomst eller egenkapitalen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Koncernen indregner udskudte skatteaktiver, inklusive skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt det vurderes, at det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede i fremtiden, som de midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige underskud kan modregnes i. Denne vurdering baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år samt planlagte forretningsmæssige tiltag.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Årets skat

(DKK mio.)	2013	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	554	589
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	-3	-16
Skat af anden totalindkomst	29	-38
Årets skat i alt	580	535

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	574	648
Udskudt skat	-4	-60
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-16	1
Skat af årets resultat i alt	554	589

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 25% skat af resultat før skat	25,0%	25,0%
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	2,2%	3,5%
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocenten	-0,3%	-0,2%
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger / ikke-skattepligtige indtægter	0,2%	-2,1%
Ikke-fradragsberettigede tab / ikke-skattepligtige avancer på aktier	-0,2%	-0,5%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,7%	0,0%
Værdireguleringer af skatteaktiver, netto	-2,8%	1,1%
Andre skatter samt øvrige reguleringer	2,7%	2,4%
I alt	26,1%	29,2%

Skat af anden totalindkomst

Værdiændringer af sikringsinstrumenter	-20	23
Aktuarmæssige reguleringer	-9	15
I alt	-29	38

Udskudt skat

Udskudt skat, der er indregnet i balancen

(DKK mio.)	2013	2012
Udskudt skat pr. 1. januar	2	97
Årets udskudte skat	-4	-60
Regulering vedrørende tidligere år	-16	-10
Skat af egenkapitalposter	4	-29
Øvrige reguleringer	-5	4
Udskudt skat pr. 31. december	-19	2

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen

(DKK mio.)	2013	2012
Midlertidige forskelle	13	12
Ikke-indregnede skatteaktiver	1.074	1.123
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, i alt	1.087	1.135

Af de ikke-indregnede skatteaktiver kan 872 millioner kroner fremføres uendeligt. De resterende 202 millioner kroner fremføres i op til 18 år.

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

2013

(DKK mio.)	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Øvrige reguleringer	Valuta- kurs regulering	Ultimo	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser
Immaterielle aktiver	198	-28	-	15	-2	183	32	-215
Materielle aktiver	237	-39	-	-7	-3	188	-	-188
Hensatte forpligtelser	-194	17	6	-6	1	-176	176	-
Øvrige forpligtelser	5	9	-2	-4	1	9	72	-81
Skatteværdien af fremførbare underskud	-244	21	-	-2	2	-223	220	3
Modregning	-	-	-	-	-	-	-70	70
I alt	2	-20	4	-4	-1	-19	430	-411

2012

(DKK mio.)	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Øvrige reguleringer	Valuta- kurs regulering	Ultimo	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser
Immaterielle aktiver	242	-46	-	-	2	198	33	-231
Materielle aktiver	284	-49	-	-	2	237	-	-237
Hensatte forpligtelser	-170	-5	-16	-2	-1	-194	194	-
Øvrige forpligtelser	8	6	-13	5	-1	5	66	-71
Skatteværdien af fremførbare underskud	-267	24	-	-	-1	-244	244	-
Modregning	-	-	-	-	-	-	-128	128
I alt	97	-70	-29	3	1	2	409	-411

5.3 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN

Direktionen

Direktionen har op til 24 måneders opsigelse. Opgørelse af vederlaget til selskabets direktion og bestyrelse følger principperne i selskabets vederlagspolitik.

Direktionen modtog i samlet vederlag 20,3 millioner kroner i 2013 (2012: 20,3 millioner kroner). Vederlaget pr. direktionsmedlem kan specificeres således:

	Jens Bjørn Andersen		Jens H. Lund	
(DKK mio.)	2013	2012	2013	2012
Fast løn	6,5	6,4	4,6	4,6
Pension	1,0	1,0	0,5	0,5
Bonus	2,5	2,5	1,8	1,7
Aktiebaseret vederlæggelse	2,0	2,1	1,4	1,5
I alt	12,0	12,0	8,3	8,3

Bestyrelsen

Bestyrelsen i DSV A/S modtog et samlet vederlag på 4,2 millioner kroner i 2013 (2012: 3,8 millioner kroner). Vederlaget pr. bestyrelsesmedlem kan specificeres således:

(DKK 1.000)	2013	2012
Kurt K. Larsen, formand	1.400	1.181
Erik B. Pedersen, næstformand	600	525
Kaj Christiansen	400	350
Per Skov (udtrådt 2012)	-	131
Annette Sadolin	600	525
Birgit W. Nørgaard	400	350
Thomas Plenborg	800	700
Vederlag til moderselskabets bestyrelse i alt	4.200	3.762

5.4 AKTIEOPTIONSPROGRAMMER OG LEDELSENS AKTIEBEHOLDNING

Anvendt regnskabspraksis

Værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner, svarer til dagsværdien af optionerne på tildelings-tidspunktet. De egenkapitalafregnede aktiebaserede ordninger måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. I forbindelse med første indregning af aktiebaserede ordninger er der foretaget et skøn over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til.

Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner. Dagsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black & Scholes værdiansættelsesmodellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til tildelte aktieoptioner, samt ledelsens forventninger til udviklingen i de underliggende elementer i værdiansættelsesmodellen.

Regnskabsmæssige skøn

Beregning af markedsværdier er foretaget efter Black & Scholes værdiansættelsesmodellen. De anvendte forudsætninger er baseret på ledelsens vurderinger. Estimeret volatilitet tager udgangspunkt i de seneste 3 års historiske volatilitet korrigeret for usædvanlige forhold i perioden.

Til værdiansættelse af de tildelte optioner i 2013 og 2012 er nedenstående forudsætninger anvendt:

Forudsætninger	Program	
	2013	2012
Aktiekurs	142,00	128,00
Volatilitet	20,0%	28,0%
Risikofri rente	0,75%	0,90%
Forventet udbytte	1,50%	1,75%
Forventet restløbetid år	3,51	3,25

Aktieoptionsprogrammer

DSV har etableret incitamentsprogrammer bestående af aktieoptioner med henblik på at motivere og fastholde ledende medarbejdere og direktionen. Desuden skal de iværksatte programmer sikre sammenfald mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser. Alle udnyttelseskurser er fastsat på baggrund af børskurs på tildelingstidspunktet. Programmerne kan kun udnyttes ved medarbejdernes kontante køb af aktierne. Forpligtelsen vedrørende programmerne afdækkes delvist af DSV's beholdning af egne aktier.

Tildelingen er sket efter procedurer fastsat i koncernens vederlagspolitik i de enkelte tildelingsår.

Det samlede antal medarbejdere med optioner pr. 31. december 2013 udgør 1.212 personer.

Aktuelle programmer

Program	Antal medarbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttelses-kurs	Samlet markedsværdi på tildelings-tidspunktet (DKK mio.)
2009	984	1.941.000	41,10	17,6
2010	1.003	1.983.000	98,50	41,2
2011	1.011	1.977.000	129,90	46,9
2012	1.035	1.964.500	128,00	38,0
2013	1.059	1.996.000	142,00	31,5

Udestående incitamentsprogrammer pr. 31. december 2013

Udnyttelsesperiode		Direktion	Ledende med-arbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses-kurs pr. option
Udestående optionsprogram 2009	02.04.12 – 31.03.14	-	134.000	134.000	41,10
Udestående optionsprogram 2010	02.04.13 – 31.03.15	-	472.605	472.605	98,50
Udestående optionsprogram 2011	01.04.14 – 01.04.16	170.000	1.646.000	1.816.000	129,90
Udestående optionsprogram 2012	01.04.15 – 31.03.17	170.000	1.684.000	1.854.000	128,00
Udestående optionsprogram 2013	02.04.16 – 29.03.18	170.000	1.787.000	1.957.000	142,00
Udestående 31. december 2013		510.000	5.723.605	6.233.605	128,84
Udnyttelsesperiode åben pr. 31. december 2013		-	606.605	606.605	85,82
Varighed (år)		3,25	3,04	3,06	
Markedsværdi (DKK mio.)		23,0	284,9	307,9	

Udviklingen i udestående optioner

	Bestyrelse*	Direktion	Ledende med- arbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses- kurs pr. option
Udestående 1. januar 2012	260.000	720.000	6.437.000	7.417.000	93,93
Tildelt i 2012	-	170.000	1.794.500	1.964.500	128,00
Udnyttet i 2012	-170.000	-210.000	-2.460.000	-2.840.000	77,23
Optioner fratrådte/udløbet	-	-	-251.000	-251.000	111,03
Udestående 31. december 2012	90.000	680.000	5.520.500	6.290.500	111,43
Tildelt i 2013	-	170.000	1.826.000	1.996.000	142,00
Udnyttet i 2013	-90.000	-340.000	-1.471.395	-1.901.395	85,21
Optioner fratrådte/udløbet	-	-	-151.500	-151.500	126,66
Udestående 31. december 2013	-	510.000	5.723.605	6.233.605	128,84

For årets udnyttede optioner udgør den gennemsnitlige aktiekurs 146,03 DKK pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

Udestående optioner til direktionen fordeles med 300.000 optioner til Jens Bjørn Andersen og 210.000 til Jens H. Lund.

*) Optioner til bestyrelsesmedlem er tildelt i egenskab af tidligere administrerende direktør eller i forbindelse med udførelse af visse daglige ledelsesmæssige opgaver.

Direktionens og bestyrelsens aktiebeholdninger

	Ved årets begyndelse (stk.)	Købt i året (stk.)	Solgt i året (stk.)	Ved årets afslutning (stk.)	Markeds- værdi (DKK mio.)
Jens Bjørn Andersen ¹⁾	44.500	200.000	194.500	50.000	8,9
Jens H. Lund ²⁾	10.000	140.000	111.865	38.135	6,8
Kurt K. Larsen ³⁾	232.590	90.000	90.000	232.590	41,4
Erik B. Pedersen	300.000	-	25.000	275.000	48,9
Kaj Christiansen	52.000	-	-	52.000	9,2
Annette Sadolin	3.885	-	-	3.885	0,7
Total	642.975	430.000	421.365	651.610	115,9

¹⁾ Heraf ligger 50.000 stk. i depot i anden nærtstående navn, der henvises til selskabsmeddelelse nummer 509.

²⁾ Heraf ligger 30.000 stk. i depot i anden nærtstående navn, der henvises til selskabsmeddelelse nummer 510.

³⁾ Heraf ligger 145.500 stk. i depot i anden nærtstående navn, der henvises til selskabsmeddelelse nummer 440.

5.5 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter virksomheder, hvor koncernen direkte eller indirekte kontrollerer mere end 20% men mindre end 50%. Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvis denne er positiv, ellers indregnes værdien til 0 kroner.

Kapitalandele i associerede virksomheder

DSV ejer kapitalandele i 22 associerede virksomheder. Deres samlede omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser er opgjort til:

(DKK mio.)	2013	2012
Omsætning	464	435
Årets resultat	23	25
Aktiver i alt	190	182
Forpligtelser i alt	107	117
DSV-koncernens andel af årets resultat	7	7
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31. december	25	17

5.6 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(DKK mio.)	2013	2012
Lovpligtig revision	16	16
Skatte- og momsmæssig rådgivning	5	4
Andre ydelser	5	2
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	26	22
Andre, revision	2	2
Honorar til andre i alt	2	2
Honorar i alt	28	24

5.7 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Eventualforpligtelser

Anvendt regnskabspraksis

Eventualforpligtelser omfatter mulige forpligtelser, hvor det endnu ikke er bekræftet, at der foreligger en forpligtelse, der kan medføre et træk på koncernens ressourcer, eller hvor der foreligger en faktisk forpligtelse, der ikke kan opgøres pålideligt.

Eventualforpligtelser 2013

De seneste år har forskellige konkurrencemyndigheder foretaget inspektion af et antal internationale transportvirksomheder. Inspektio-
nerne relaterer sig til påståede brud på konkurrencelovgivningen inden for transportsektoren. Som en international transportkoncern har DSV også modtaget henvendelser og forespørgsler fra konkurrencemyndighederne. Ledelsen forventer ikke, at disse sager vil få nogen væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling. Som en international transportkoncern er DSV løbende involveret i igangværende skatte- og momssager samt øvrige retssager. Effekten fra enkelte af disse sager indregnes ud fra ledelsens skøn over forventet udfald. Øvrige sager forventes ikke at få nævneværdig resultatmæssig effekt i kommende regnskabsår.

Sikkerhedsstillelser

Bankgarantier

DSV har som en del af sin almindelige drift stillet bankgarantier over for myndigheder, leverandører m.v. Modparterne kan kræve indfrielse i sikkerhedsstillelsen, hvis DSV ikke rettidigt betaler et eventuelt skyldigt beløb. På balancedagen er alle forpligtelser, der kan henføres til de udstedte bankgarantier, indregnet i balancen eller oplyst i note 3.3 som operationelle leasingforpligtelser.

Materielle aktiver stillet som sikkerhed

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 183 millioner kroner (2012: 184 millioner kroner) er stillet til sikkerhed over for realkreditinstitutter.

Gælden til realkreditinstitutter udgør 51 millioner kroner pr. 31. december 2013 (2012: 65 millioner kroner).

Kontrakter

DSV har indgået servicekontrakter på it-området. Omkostningerne i forbindelse med disse kontrakter indregnes i takt med, at ydelserne modtages.

5.8 NÆRTSTÅENDE PARTER

DSV har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

DSV's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter associerede virksomheder, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlig interesse.

Associerede selskaber

Koncernen har haft følgende transaktioner:

(DKK mio.)	2013	2012
Salg af serviceydelser	96	64
Køb af serviceydelser	243	160

Koncernen har følgende mellemværender

(DKK mio.)	2013	2012
Tilgodehavender	44	13
Forpligtelser	2	3

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner foruden sædvanligt vederlag, der er omtalt i note 5.3 og 5.4.

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

Nettorentebærende gæld (NIBD)

Rentebærende gæld ultimo fratrullet rentebærende aktiver ultimo.

Nettoarbejdskapital (NWC)

Summen af tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrullet leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Summen af NWC tillagt materielle aktiver, immaterielle aktiver inklusive goodwill og kunderelationer og aktiver bestemt for salg, fratrullet langfristede hensatte forpligtelser og pensionsforpligtelser.

Bruttomargin

Bruttofortjeneste multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITDA før særlige poster)-margin

Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivninger og særlige poster multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Overskudsgrad

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Conversion ratio*

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med bruttofortjenesten.

ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer.

ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill og kunderelationer.

Effektiv skatteprocent*

Skat af årets resultat divideret med resultat før skat.

Egenkapitalforrentning (ROE)

DSV A/S aktionærernes andel af årets resultat multipliceret med 100 divideret med gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoriteter.

Soliditetsgrad

Egenkapital eksklusive minoriteter multipliceret med 100 divideret med aktiver i alt.

Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster (Finansiell gearing)*

Rentebærende gæld ultimo fratrullet rentebærende aktiver ultimo divideret med resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITDA).

Resultat pr. aktie

DSV A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Udvandet resultat pr. aktie

DSV A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udvandede aktier.

Justeret resultat

DSV A/S aktionærernes andel af årets resultat, justeret for af- og nedskrivninger af goodwill og kunderelationer, omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse og særlige poster. Der beregnes skatteeffekt af justeringerne.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Justeret resultat divideret med gennemsnitligt antal udvandede aktier.

Antal aktier ultimo

Det samlede antal af aktier, som er i omløb ultimo året, eksklusive selskabets egne aktier.

Gennemsnitligt antal udvandede aktier

Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i året inklusive aktieoptioner. Dog eksklusive optioner "out of money" målt i forhold til årets gennemsnitlige aktiekurs.

Geografiske segmenter

Vi opererer med følgende hovedsegmenter:

EMEA: Europa, Mellemøsten og Afrika. I visse sammenhænge opdeles EMEA i:

- Norden (Danmark, Sverige, Norge, Finland)
- Sydeuropa (Italien, Spanien, Frankrig, Portugal, Grækenland)
- Øvrige Europa/EMEA (øvrige europæiske lande, Mellemøsten og Afrika)

APAC: Asien, Australien, Stillehavsområdet

Americas: Nord- og Sydamerika

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie opgøres i henhold til IAS 33. De øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010", bortset fra nøgletal markeret med *, da disse ikke er defineret i anbefalingerne.

Bestyrelse og direktion



Stående fra venstre: Annette Sadolin, Jens H. Lund, Jens Bjørn Andersen, Kurt K. Larsen, Thomas Plenborg, Kaj Christiansen.
Siddende fra venstre: Erik B. Pedersen, Birgit W. Nørgaard.

Direktion

Jens Bjørn Andersen

ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Født: 22. marts 1966

Medlem af direktionen: 2008

Jens H. Lund

FINANSDIRECTØR

Født: 8. november 1969

Medlem af direktionen: 2002

Bestyrelse

BESTYRELSESPOSTER		SÆRLIGE KOMPETENCER
Kurt K. Larsen		
FORMAND FOR BESTYRELSEN Født: 17. september 1945 Medlem af revisionskomitéen Medlem af bestyrelsen første gang: 2008 Genvalg: 2014	(formand) (medlem) Polaris III Invest Fonden Ove Wrist & Co. A/S Wrist Ship Supply A/S O.W. Bunker & Trading A/S	• Generel ledelseserfaring • Administrerende direktør for DSV A/S 2005-2008 • Koncerndirektør for DSV A/S 1991-2005
Erik B. Pedersen		
NÆSTFORMAND FOR BESTYRELSEN Født: 13. juni 1948 Medlem af bestyrelsen første gang: 1989 Genvalg: 2014		• Generel ledelseserfaring • Industrispecifik produktionserfaring • Selvstændig vognmand 1976-2012
Thomas Plenborg		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 23. januar 1967 Formand for revisionskomitéen Medlem af bestyrelsen første gang: 2011 Genvalg: 2014	(formand) (medlem) Everyday Luxury Feeling A/S COWI A/S SAXO Bank A/S, formand for revisionsudvalg	• Professor i regnskab og revision ved Copenhagen Business School • Ledelseserfaring fra bestyrelses- og tillidsposter • Erfaring med strategisk og finansiell planlægning
Kaj Christiansen		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 20. februar 1944 Medlem af bestyrelsen første gang: 1995		• Generel ledelseserfaring • Industrispecifik produktionserfaring • Selvstændig vognmand 1978-2001
Annette Sadolin		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 4. januar 1947 Medlem af revisionskomitéen Medlem af bestyrelsen første gang: 2009 Genvalg: 2014	(formand) (næstformand) (medlem) Østre Gasværk teater DSB A/S Topdanmark A/S Topdanmark Forsikring A/S Skodsborg Kurhotel og Spa A/S Skodsborg Sundhedscenter A/S Ratons AB, (Sverige) Ny Carlsberg Glyptotek Blue Square Reinsurance NV	• Generel global ledelseserfaring fra bl. a. General Electric (GE) og reinsurancebranchen • Køb og salg af internationale virksomheder • Bestyrelsesarbejde i større virksomheder • Tidligere medlem af direktionen i GE Frankona München • Tidligere CEO, Employers Reinsurance International
Birgit W. Nørgaard		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 9. juli 1958 Medlem af bestyrelsen første gang: 2010 Genvalg: 2014	(formand) (næstformand) (medlem) NNE Pharmaplan A/S Interessentforum for Energinet.dk Statens IT Projektråd Xilco Holding (CH) AG Xilco (CH) AG EUDP Dansk Vækstkapital K/S Dansk Vækstkapital Komplementar ApS Lindab International AB IMI Plc. WSP Global Inc. (selskabet skiftede navn fra Genivar Inc. pr. 1.1.2014)	• Generel ledelseserfaring fra Grontmij NV (COO), Grontmij Carl Bro A/S (adm. direktør), Danisco og McKinsey • Køb og salg af virksomheder • Økonomisk ledelse

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for DSV A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 6. februar 2014

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i DSV A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSV A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller

fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 6. februar 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefod
statsaut. revisor

Michael Groth Hansen
statsaut. revisor



Nettoomsætningen
+3,9% til 11.857 mio. DKK
 (organisk +2,3%)

Bruttofortjenesten
+0,6% til 2.526 mio. DKK
 (organisk +0,8%)

Conversion ratio
26,6% (2012: 24,2%)

Resultat af primær drift før særlige poster
+10,7% til 672 mio. DKK
 (organisk +12,0%)

Finansielle omkostninger, netto
 udgjorde 69 mio. DKK (2012: 10 mio. DKK)

Effektiv skatteprocent
25,1% (2012: 30,2%)

Personale- og andre eksterne omkostninger faldt samlet med ca. 2%, trods tilgang af omkostninger i opkøbte virksomheder.

Finansielle poster var på forventet niveau i kvartalet men var derimod ekstraordinært lave i Q4 2012.

Valutaomregning påvirkede gruppens samlede bruttofortjeneste negativt med 75 mio. DKK og EBIT før særlige poster negativt med 19 mio. DKK.

Air & Sea



Nettoomsætningen
+2,7% til 5.298 mio. DKK
 (organisk +0,2%)

Bruttofortjenesten
+3,7% til 1.117 mio. DKK
 (organisk +3,6%)

Conversion ratio
34,2% (2012: 31,7%)

Resultat af primær drift før særlige poster
+12,0% til 382 mio. DKK
 (organisk +12,8%)

Volumen, Air
+7%, mens markedet vurderes at være steget med 4-5%

Volumen i Sea
+12%, mens markedet vurderes at være steget med 5-6%

Divisionen tog markedsandele inden for både søfragt og luftfragt i kvartalet.

Indtjening pr. TEU blev stort set fastholdt, mens indtjeningen pr. ton luftfragt faldt i et marked med hård priskonkurrence.

Opkøbte virksomheder bidrog med ca. 4% volumenvækst i søfragt og 2% i luftfragt.

Markedet for projektlogistik blev bedre i fjerde kvartal, men projektafdelingen ligger fortsat under det forventede niveau efter opkøbet af Seatainers Group.

Valutakurs påvirkede bruttofortjenesten negativt med 45 mio. DKK og EBIT før særlige poster negativt med 13 mio. DKK.

Road



Nettoomsætningen
+6,2% til 5.965 mio. DKK
 (organisk +5,6%)

Bruttofortjenesten
-0,2% til 1.058 mio. DKK
 (organisk -0,1%)

Conversion ratio
21,3% (2012: 20,3%)

Resultat af primær drift før særlige poster
+4,7% til 225 mio. DKK
 (organisk +8,2%)

Antallet af sendinger
+4%, mens markedet vurderes at være steget med 1-2%

Bruttomargin
17,7% (2012: 18,9%)

Divisionen fortsatte vækstraten i antal sendinger fra de foregående kvartaler. I de fleste europæiske lande skete der i årets sidste kvartal en forbedring i markedsvæksten.

Der er fortsat tale om et marked med relativt lav vækst og skarp priskonkurrence, hvilket har medført et fald i bruttomarginen.

Integrationen af Ontime Logistics har bidraget til divisionens vækst, men har samtidig påvirket indtjeningsmarginen negativt.

Solutions



Nettoomsætningen
+3,4% til 1.380 mio. DKK
 (organisk +2,8%)

Bruttofortjenesten
-3,4% til 345 mio. DKK
 (organisk -3,4%)

Conversion ratio
18,6% (2012: 18,8%)

Resultat af primær drift før særlige poster
-4,5% til 64 mio. DKK
 (organisk -4,5%)

Antallet af ordrelinjer
+3%, mens markedet vurderes at være uændret

Divisionen har haft en god udvikling i antal ordrelinjer i et stagnerende marked.

Markedet er fortsat præget af priskonkurrence og overkapacitet, hvilket resulterer i pres på bruttofortjenesten.

Nye lokationer har også i årets sidste kvartal påvirket negativt, grundet lav udnyttelsesgrad i opstartsfasen.

NØGLETAL PR. KVARTAL*

	2013				2012			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Resultatopgørelse (DKK mio.)								
Nettoomsætning	10.981	11.406	11.466	11.857	10.819	11.372	11.313	11.408
Bruttofortjeneste	2.404	2.553	2.522	2.526	2.435	2.578	2.529	2.512
Vækst 2013 vs. 2012	-1,3%	-1,0%	-0,3%	0,6%				
EBIT før særlige poster	509	680	691	672	555	687	691	607
Vækst 2013 vs. 2012	-8,3%	-1,0%	-	10,7%				
Særlige poster, netto	-2	-23	-42	-62	-251	-	-3	-21
Finansielle omkostninger, netto	69	81	79	69	81	75	80	10
Resultat før skat	438	576	570	541	223	612	608	576
Periodens resultat	321	417	428	405	162	430	436	402
Bruttomargin	21,9%	22,4%	22,0%	21,3%	22,5%	22,7%	22,4%	22,0%
Overskudsgrad	4,6%	6,0%	6,0%	5,7%	5,1%	6,0%	6,1%	5,3%
Conversion ratio	21,2%	26,6%	27,4%	26,6%	22,8%	26,6%	27,3%	24,2%
Balance (DKK mio.)								
Nettoarbejdskapital	523	611	512	561	-110	96	210	307
Nettorentebærende gæld	6.569	6.528	6.290	5.949	6.584	6.713	6.478	6.561
Pengestrømme (DKK mio.)								
Driftsaktivitet	275	449	644	407	393	336	407	515
Investeringsaktivitet	-43	-87	-257	39	-99	-102	159	-207
Frie pengestrømme	232	362	387	446	294	234	566	308
Segmentoplysninger								
Air & Sea								
Nettoomsætning	4.726	5.000	5.171	5.298	4.414	5.048	5.236	5.157
Bruttofortjeneste	994	1.090	1.097	1.117	998	1.088	1.106	1.077
Vækst 2013 vs. 2012	-0,4%	0,2%	-0,8%	3,7%				
EBIT før særlige poster	276	351	383	382	298	376	397	341
Vækst 2013 vs. 2012	-7,4%	-6,6%	-3,5%	12,0%				
Bruttomargin	21,0%	21,8%	21,2%	21,1%	22,6%	21,6%	21,1%	20,9%
Overskudsgrad	5,8%	7,0%	7,4%	7,2%	6,8%	7,4%	7,6%	6,6%
Conversion ratio	27,8%	32,2%	34,9%	34,2%	29,9%	34,6%	35,9%	31,7%
Road								
Nettoomsætning	5.666	5.800	5.686	5.965	5.785	5.756	5.494	5.619
Bruttofortjeneste	1.057	1.112	1.072	1.058	1.099	1.133	1.054	1.060
Vækst 2013 vs. 2012	-3,8%	-1,9%	1,7%	-0,2%				
EBIT før særlige poster	202	269	246	225	220	264	234	215
Vækst 2013 vs. 2012	-8,2%	1,9%	5,1%	4,7%				
Bruttomargin	18,7%	19,2%	18,9%	17,7%	19,0%	19,7%	19,2%	18,9%
Overskudsgrad	3,6%	4,6%	4,3%	3,8%	3,8%	4,6%	4,3%	3,8%
Conversion ratio	19,1%	24,2%	22,9%	21,3%	20,0%	23,3%	22,2%	20,3%
Solutions								
Nettoomsætning	1.344	1.372	1.374	1.380	1.285	1.275	1.286	1.335
Bruttofortjeneste	348	360	356	345	351	361	369	357
Vækst 2013 vs. 2012	-0,9%	-0,3%	-3,5%	-3,4%				
EBIT før særlige poster	45	76	71	64	55	59	69	67
Vækst 2013 vs. 2012	-18,2%	28,8%	2,9%	-4,5%				
Bruttomargin	25,9%	26,2%	25,9%	25,0%	27,3%	28,3%	28,7%	26,7%
Overskudsgrad	3,3%	5,5%	5,2%	4,6%	4,3%	4,6%	5,4%	5,0%
Conversion ratio	12,9%	21,1%	19,9%	18,6%	15,7%	16,3%	18,7%	18,8%

*) Definition af hoved- og nøgletal fremgår af side 65.

KONCERNOVERSIGT

Koncernoversigten illustrerer aktive selskaber pr. 31. december 2013. Den er opdelt pr. segment og ikke efter legal struktur.

	Hjemsted	Ejerandel	Air & Sea	Road	Solutions
Moderselskab					
DSV A/S	Danmark	-			
Dattervirksomheder					
Europa					
DSV Air & Sea NV	Belgien	100%	x		
DSV Road Holding NV	Belgien	100%		x	
ABX Worldwide Holdings NV/SA	Belgien	100%	x		
DSV Road N.V.	Belgien	100%		x	
Marine Cargo Insurance (MCI) Agents N.V.	Belgien	100%		x	
DSV Solutions NV	Belgien	100%			x
DSV Air & Sea OOD	Bulgarien	100%	x		
DSV Road EOOD	Bulgarien	100%		x	x
DSV Air & Sea Holding A/S	Danmark	100%	x		
DSV Air & Sea A/S	Danmark	100%	x		
DSV Road Holding A/S	Danmark	100%		x	
DSV Road A/S	Danmark	100%		x	
DSV Insurance A/S	Danmark	100%			
DSV FinCo A/S	Danmark	100%			
DSV Group Services A/S	Danmark	100%			
DSV Solutions Holding A/S	Danmark	100%			x
DSV Solutions A/S	Danmark	100%			x
Ontime Logistics Danmark A/S	Danmark	100%		x	
DSV Transport AS	Estland	100%	x	x	
DSV Air & Sea Oy	Finland	100%	x		
Ab Wasa Logistics Ltd Oy	Finland	100%	x		
DSV Road Oy	Finland	100%		x	
Uudenmaan Pikakuljetus OY	Finland	100%		x	
DSV Solutions Oy	Finland	100%			x
DSV Road Holding S.A.	Frankrig	100%		x	
DSV Road SAS	Frankrig	100%		x	
ING Reef Wattrelos	Frankrig	100%		x	
DSV Air & Sea SAS	Frankrig	100%	x		
Frans Maas Holding France S.A.	Frankrig	100%		x	
DSV Solutions SAS	Frankrig	100%			x
DSV HELLAS S.A.	Grækenland	100%	x	x	
DSV Solutions Holding B.V.	Holland	100%			x
DSV Solutions (Dordrecht) B.V.	Holland	100%			x
ABX LOGISTICS (Nederland) B.V.	Holland	100%	x		
DSV Solutions Nederland B.V.	Holland	100%			x
Vastgoed Oostrum C.V.	Holland	100%			x
DSV Air & Sea B.V.	Holland	100%	x		
DSV Road B.V.	Holland	100%		x	
DSV Road Holding NV	Holland	100%		x	
DSV Transport Ltd.	Hviderusland	100%		x	
DSV Air & Sea Limited	Irland	100%	x		
DSV Road Limited	Irland	100%		x	
DSV Solutions Ltd.	Irland	100%			x
Saima Avandero SpA	Italien	99,1%	x	x	x
Logimek SRL	Italien	100%			x
Saima Caspian LLC	Kasakhstan	100%	x		
DSV Hrvatska d.o.o.	Kroatien	100%		x	
DSV Transport SIA	Letland	100%	x	x	
Sia BaltShip Latvia	Letland	100%		x	
DSV Transport UAB	Litauen	100%	x	x	
XB Luxembourg Holdings 1 SA	Luxembourg	100%			
XB Luxembourg Holdings 2 SARL	Luxembourg	100%			
DSV Road S.A.	Luxembourg	100%		x	
DSV Air & Sea AS	Norge	100%	x		
DSV Road AS	Norge	100%		x	
Kongeveien 47 AS	Norge	100%		x	
DSV Solutions AS	Norge	100%			x
DSV Air & Sea Sp. z o.o.	Polen	100%	x		
DSV Road Sp. z o.o.	Polen	100%		x	
DSV Solutions Sp.z o.o.	Polen	100%			x
DSV International Shared Services Sp. z o.o.	Polen	100%			

	Hjemsted	Ejerandel	Air & Sea	Road	Solutions
Dattervirksomheder					
Europa (fortsat)					
DSV SGPS, Lda.	Portugal	100%		x	
DSV Solutions, Lda.	Portugal	100%		x	
DSV Transitorios, Lda.	Portugal	100%	x	x	
DSV Solutions S.R.L.	Rumænien	100%	x	x	x
OOO DSV Transport	Rusland	100%		x	
DSV Road OOO	Rusland	100%	x	x	
DSV Solutions OOO	Rusland	100%			x
DSV Logistics SA	Schweiz	100%	x	x	x
DSV Road d.o.o.	Serbien	100%		x	
DSV Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100%	x	x	x
DSV Transport d.o.o.	Slovenien	100%	x	x	
DSV Holding Spain S.L.	Spanien	100%		x	
DSV Road Spain S.A.U	Spanien	100%		x	
DSV Solutions Spain S.A.U	Spanien	100%			x
DSV Air & Sea S.A.U	Spanien	100%	x		
DSV Solutions Ltd.	Storbritannien	100%			x
DSV Air & Sea Limited	Storbritannien	100%	x		
DSV Road Holding Ltd.	Storbritannien	100%		x	
DSV Commercials Ltd.	Storbritannien	100%		x	
DSV Road Ltd.	Storbritannien	100%		x	
SBS Worldwide (Holdings) Ltd.	Storbritannien	100%	x		
Virtualized Logistics Ltd.	Storbritannien	100%	x		
SBS Worldwide Ltd.	Storbritannien	100%	x		
DSV Air & Sea AB	Sverige	100%	x		
DSV Group AB	Sverige	100%		x	
DSV Road AB	Sverige	100%		x	
Göinge Frakt EK	Sverige	100%		x	
DSV Solutions AB	Sverige	100%			x
DSV Road Property Holding AB	Sverige	100%		x	
Sverige On-time Logistics AB	Sverige	100%		x	
Gamla Industrologistik Hisingbacka AB	Sverige	100%		x	
DSV Air & Sea s.r.o.	Tjekkiet	100%	x		
DSV Road a.s.	Tjekkiet	100%		x	x
DSV Air & Sea A.S.	Tyrkiet	100%	x		
DSV Road & Solutions A.S.	Tyrkiet	100%		x	x
DSV Road GmbH	Tyskland	100%		x	
DSV Immobilien GmbH	Tyskland	100%		x	
POP Gesellschaft für Prozesslogistik mbH	Tyskland	100%			x
Collico Verpackungslogistik und Service GmbH	Tyskland	100%			x
Administration & Accounting Service GmbH	Tyskland	100%		x	
Jolkos Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH	Tyskland	94%		x	
DSV Air & Sea GmbH	Tyskland	100%	x		
DSV Solutions Group GmbH	Tyskland	100%			x
DSV Solutions GmbH	Tyskland	100%			x
DSV Stuttgart GmbH & Co. KG	Tyskland	100%		x	
DSV Logistics LLC	Ukraine	100%	x	x	x
DSV Hungaria Kft.	Ungarn	100%	x	x	
ABX LOGISTICS (Austria) GmbH	Østrig	100%		x	
DSV Österreich Spedition GmbH	Østrig	100%	x	x	
Nordamerika					
DSV Air & Sea Inc.	Canada	100%	x	x	
DSV Air & Sea, S.A. de C.V.	Mexico	100%	x		
DSV Air & Sea Inc.	USA	100%	x	x	
DSV Air & Sea Holding Inc.	USA	100%	x		
ABX LOGISTICS (USA) Inc.	USA	100%	x		
BaltShip Inc.	USA	100%	x		
SBS Worldwide Inc.	USA	100%	x		
DSV Solutions Inc.	USA	100%			x
Sydamerika					
DSV Air & Sea S.A.	Argentina	100%	x		
DSV Air & Sea Logística Ltda.	Brasilien	100%	x		
DSV Air & Sea S.A.	Chile	100%	x		
DSV Air & Sea (Latin America) Holding S.A.	Chile	100%	x		
DSV Air & Sea S.A.S.	Colombia	100%	x		
DSV-GL Peru S.A.	Peru	100%	x		

	Hjemsted	Ejerandel	Air & Sea	Road	Solutions
Asien					
DSV Air & Sea Ltd.	Bangladesh	100%	x		
ABX LOGISTICS (Bangladesh) Ltd.	Bangladesh	100%	x		
DSV Air & Sea (LLC)	De Forenede Arabiske Emirater	100%	x		
Swift Freight International LLC	De Forenede Arabiske Emirater	100%	x		
DSV Air & Sea Inc.	Filippinerne	100%	x		
ABX LOGISTICS Holding Philippines Inc	Filippinerne	97,6%	x		
DSV Air & Sea Ltd.	Hong Kong	100%	x		x
ABX LOGISTICS (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	100%	x		
Swift Global Logistics Limited	Hong Kong	100%	x		
S-CHP Investments (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	100%	x		
DSV Air & Sea Pvt. Ltd.	Indien	100%	x		
Swift Shipping and Freight Logistics Private Limited	Indien	100%	x		
PT. DFDS Transport Indonesia	Indonesien	100%	x		
DSV Air & Sea Co., Ltd.	Japan	100%	x		
DSV Air & Sea Co., Ltd.	Kina	100%	x		
DSV Logistics Co., Ltd.	Kina	100%	x		x
Swift Global Logistics Limited	Kina	100%	x		
BaltShip (China) Co. Ltd.	Kina	100%	x		
DSV Air & Sea Ltd.	Korea	100%	x		
DSV Air & Sea Sdn Bhd	Malaysia	100%	x		
DSV Logistics Sdn. Bhd.	Malaysia	49%	x		
DSV Air & Sea Pte. Ltd.	Singapore	100%	x		
ABX LOGISTICS Singapore PTE LTD	Singapore	100%	x		
BaltShip (Singapore) Pte.Ltd.	Singapore	100%	x		
DSV Air & Sea Co. Ltd.	Taiwan	100%	x		
DSV Air & Sea Ltd.	Thailand	100%	x		
DSV Air & Sea Co., Ltd.	Vietnam	100%	x		
Øvrige					
DSV Air & Sea Pty Ltd.	Australien	100%	x		
DSV Transport Int'l S.A	Marokko	100%	x		
Terminal Handling Company	Marokko	100%	x		
DSV Air & Sea Limited	New Zealand	100%	x		
BaltShip (NZ) Ltd.	New Zealand	100%	x		
Saima Nigeria Ltd.	Nigeria	40%	x		
Nationwide Clearing & Forwarding Ltd.	Nigeria	36,6%	x		
DSV Air and Sea (Proprietary) Limited	Sydafrika	100%	x		
Associerede selskaber					
ABX-Penske Air & Sea Logistica Ltda	Brasilien	50%	x		
Swift Freight International Burundi SA	Burundi	33,3%	x		
Swift Freight DRC San NCR KIN	DR Congo	33,3%	x		
DSV Air & Sea LLC	Egypten	20%	x		
DDT Brokerage Inc.	Filippinerne	100%	x		
GT Stevedores Oy	Finland	25,5%		x	
FRANCE AIR GROUPE SA	Frankrig	49,6%	x		
Swift Freight Forwarders (Ghana) Limited	Ghana	33,3%	x		
Sama Al Imad General Transport LLC	Irak	30%	x		
MGM Lines Srl	Italien	30%	x		
Swift Global Logistics Limited	Kenya	33,3%	x		
Swift Global Logistics Limited	Mozambique	33,3%	x		
Swift Freight International Nigeria Limited	Nigeria	33,3%	x		
DSV Air & Sea (PVT) Limited.	Pakistan	20%	x		
Swift Freight International Rwanda Limited	Rwanda	33,3%	x		
Swift Global Logistics Limited	Tanzania	33,3%	x		
Swift Global Logistics	Togo	33,3%	x		
KM Logistik GmbH	Tyskland	35%		x	
IDS Logistik GmbH	Tyskland	28%		x	
Swift Freight International (Uganda) Limited	Uganda	33,3%	x		
Swift Freight International Tours & Travels Limited	Uganda	33,3%	x		
Swift Freight International (Zambia) Limited	Zambia	33,3%	x		

Grundet aftalemæssige forhold er den bestemmende indflydelse for DDT Brokerage Inc. afgivet til 3. part, hvorfor selskabet er behandlet som et associeret selskab.

Moderselskab 2013

Regnskab – opgørelser

Resultatopgørelse.....	76
Totalindkomstopgørelse.....	76
Pengestrømsopgørelse	77
Balance	78
Egenkapitalopgørelse	79

Noter – Regnskab

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	80
--	----

Noter – Resultatopgørelse

2 Koncerninterne servicehonorarer	80
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	80
4 Personaleomkostninger	80
5 Særlige poster.....	80
6 Finansielle indtægter	80
7 Finansielle omkostninger	80
8 Aktieoptionsprogrammer.....	81
9 Årets skat	82

Noter – Balance

10 Immaterielle aktiver.....	82
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	82
12 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender	82
13 Udskudt skat	82
14 Finansielle forpligtelser	82
15 Gæld til tilknyttede virksomheder og andre gældsforpligtelser	83

Noter – Supplerende oplysninger

16 Operationelle leasingforpligtelser	83
17 Sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser	83
18 Afledte finansielle instrumenter	83
19 Finansielle risici.....	84
20 Nærtstående parter	84
21 Udbytte.....	84
22 Anvendt regnskabspraksis	84

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)

	Note	2013	2012
Koncerninterne servicehonorarer	2	578	480
Bruttofortjeneste		578	480
Andre eksterne omkostninger	3	281	193
Personaleomkostninger	4	203	200
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		94	87
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		126	118
Resultat af primær drift før særlige poster		-32	-31
Særlige poster	5	-	-24
Finansielle indtægter	6	912	917
Finansielle omkostninger	7	243	319
Resultat før skat		637	543
Skat af årets resultat	9	8	41
Årets resultat		629	502
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte, 1,50 kr. pr. aktie (2012: 1,25 kr. pr. aktie)		270	235
Overført resultat		359	267
Anvendt i alt		629	502

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)

	Note	2013	2012
Årets resultat		629	502
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:			
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		23	-90
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		54	61
Skat af anden totalindkomst		-19	22
Anden totalindkomst efter skat		58	-7
Totalindkomst i alt		687	495

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)

	Note	2013	2012
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		94	87
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Aktiebaseret vederlæggelse		7	6
Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat		101	93
Ændring i arbejdskapital		67	2.247
Særlige poster		-	-24
Renteindbetalinger		912	913
Renteudbetalinger		-243	-319
Betalt selskabsskat		26	-190
Pengestrøm fra driftsaktivitet		863	2.720
Køb af immaterielle aktiver	10	-168	-122
Køb af materielle aktiver		-14	-6
Ændring af øvrige finansielle aktiver		21	-1.773
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-161	-1.901
Frie pengestrømme		702	819
Optagelse af langfristede forpligtelser		1.723	750
Afdrag på lån og kreditter		-1.739	-471
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-235	-190
Udbytte egne aktier		12	3
Køb og salg af egne aktier		-462	-919
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-701	-827
Årets pengestrøm		1	-8
Likvide beholdninger, primo		-	1
Årets pengestrøm		1	-8
Valutakursreguleringer		-1	7
Likvider beholdninger, ultimo		-	-

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	Note	2013	2012
Immaterielle aktiver	10	489	441
Materielle aktiver		16	8
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	5.602	5.292
Andre langfristede tilgodehavender		783	1.114
Langfristede aktiver i alt		6.890	6.855
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender	12	8.333	10.153
Selskabsskat		-	21
Kortfristede aktiver i alt		8.333	10.174
Aktiver i alt		15.223	17.029

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	Note	2013	2012
Egenkapital			
Aktiekapital		180	188
Reserver		3.229	3.213
Egenkapital i alt		3.409	3.401
Udskudt skat	13	89	84
Finansielle forpligtelser	14	5.564	5.253
Langfristede forpligtelser i alt		5.653	5.337
Finansielle forpligtelser	14	466	793
Selskabsskat		8	-
Gæld til tilknyttede virksomheder og andre gældsforpligtelser	15	5.687	7.498
Kortfristede forpligtelser i alt		6.161	8.291
Forpligtelser i alt		11.814	13.628
Passiver i alt		15.223	17.029

EGENKAPITALOPGØRELSE – 2013

(DKK mio.)	Aktiekapital	Egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	188	-10	-22	3.245	3.401
Årets resultat	-	-	-	629	629
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	23	-	23
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	54	-	54
Skat af anden totalindkomst	-	-	-19	-	-19
Anden totalindkomst i alt	-	-	58	-	58
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	58	629	687
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	7	7
Udloddet udbytte	-	-	-	-235	-235
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-3	-	-459	-462
Udbytte egne aktier	-	-	-	12	12
Kapitalnedsættelse	-8	8	-	-	-
Andre reguleringer	-	-	-	-1	-1
Transaktioner med ejere i alt	-8	5	-	-676	-679
Egenkapital pr. 31. december 2013	180	-5	36	3.198	3.409

I overført resultat indgår pr. 31. december 2013 værdi ved køb og salg af egne aktier -6.773 millioner kroner (2012: -6.314 millioner kroner). For yderligere oplysninger om udviklingen i egne aktier, henvises der til koncernregnskabets note 4.1.

EGENKAPITALOPGØRELSE – 2012

(DKK mio.)	Aktiekapital	Egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-4	-15	3.854	4.025
Årets resultat	-	-	-	502	502
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-90	-	-90
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	61	-	61
Skat af anden totalindkomst	-	-	22	-	22
Anden totalindkomst i alt	-	-	-7	-	-7
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-7	502	495
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	6	6
Udloddet udbytte	-	-	-	-190	-190
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-8	-	-911	-919
Kapitalnedsættelse	-2	2	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	3	3
Andre reguleringer	-	-	-	-19	-19
Transaktioner med ejere i alt	-2	-6	-	-1.111	-1.119
Egenkapital pr. 31. december 2012	188	-10	-22	3.245	3.401

NOTE 1 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for DSV A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, eventualaktiver og -forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Ledelsen anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger, foruden dem der er anført i koncernregnskabet, for væsentlige for udarbejdelsen af moderselskabets årsregnskab.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Ledelsen vurderer årligt, om der er indikatorer for værdiforringelse på kapitalandele i dattervirksomheder. I tilfælde af, at der er sådanne indikatorer, foretages værdiforringelsestest i lighed med goodwill i koncernen. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er sådanne indikationer pr. 31. december 2013, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder.

NOTE 2 – KONCERNINTERNE SERVICEHONORARER

(DKK mio.)	2013	2012
Salg af koncerninterne services	578	480
Nettoomsætning i alt	578	480

Management fee faktureret fra tilknyttede virksomheder indeholder DSV A/S' andel af lønomkostninger til de lokale direktioner.

NOTE 3 – HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(DKK mio.)	2013	2012
Lovpligtig revision	2	2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	1
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	4	3
Andre ydelser, øvrige	-	2
Honorar til andre i alt	-	2
Honorar i alt	4	5

NOTE 4 – PERSONALEOMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2013	2012
Vederlag til bestyrelsen	4	4
Gager og lønninger m.v.	184	183
Bidragbaserede pensionsordninger	15	13
Personaleomkostninger i alt	203	200

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	293	284
--------------------------------------	-----	-----

For oplysninger om direktionens vederlag og bestyrelsens honorar henvises der til koncernregnskabets note 5.3.

NOTE 5 – SÆRLIGE POSTER

(DKK mio.)	2013	2012
Omkostninger vedrørende omstrukturering	-	-24
Særlige poster, netto	-	-24

NOTE 6 – FINANSIELLE INDTÆGTER

(DKK mio.)	2013	2012
Renteindtægter	24	48
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	302	487
Udbytte fra dattervirksomheder	586	382
Finansielle indtægter i alt	912	917

Renteindtægter vedrører renter fra likvide beholdninger, som indregnes til amortiseret kostpris.

NOTE 7 – FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2013	2012
Renteomkostninger	217	211
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	20	95
Valutakursreguleringer, netto	6	13
Finansielle omkostninger i alt	243	319

Renteomkostninger vedrører renter fra lån, som indregnes til amortiseret kostpris.

NOTE 8 – AKTIEOPTIONSPROGRAMMER

DSV A/S har udstedt aktieoptionsprogrammer til selskabets medarbejdere, ledende medarbejdere og direktion. Der henvises til note 5.4 i koncernregnskabet for beregning af markedsværdier samt oversigt over aktuelle programmer.

Udestående incitamentsprogrammer pr. 31. december 2013

	Udnyttelsesperiode	Direktion	Ledende med-arbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses-kurs pr. option
Udestående optionsprogram 2009	02.04.12 - 31.03.14	-	5.000	5.000	41,10
Udestående optionsprogram 2010	02.04.13 - 31.03.15	-	27.605	27.605	98,50
Udestående optionsprogram 2011	01.04.14 - 01.04.16	170.000	103.000	273.000	129,90
Udestående optionsprogram 2012	01.04.15 - 31.03.17	170.000	104.000	274.000	128,00
Udestående optionsprogram 2013	02.04.16 - 29.03.18	170.000	124.500	294.500	142,00
Udestående 31. december 2013		510.000	364.105	874.105	131,88
Udnyttelsesperiode åben pr. 31. december 2013		-	32.605	32.605	89,70
Varighed (år)		3,25	3,12	3,20	
Markedsværdi (DKK mio.)		23,0	17,6	40,6	

Oversigt over udvikling i udestående optioner

	Bestyrelse*	Direktion	Ledende med-arbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses-kurs pr. option
Udestående 1. januar 2012	90.000	510.000	280.000	880.000	89,72
Tildelt i 2012	-	170.000	114.000	284.000	128,00
Udnyttet i 2012	-	-	-42.000	-42.000	41,10
Udestående 31. december 2012	90.000	680.000	352.000	1.122.000	101,23
Tildelt i 2013	-	170.000	135.500	305.500	142,00
Udnyttet i 2013	-90.000	-340.000	-102.395	-532.395	72,95
Optioner fratrådte/udløbet	-	-	-21.000	-21.000	135,33
Udestående 31. december 2013	-	510.000	364.105	874.105	131,88

*) Optioner til bestyrelsesmedlem er tildelt i egenskab af tidligere administrerende direktør eller i forbindelse med udførelse af visse daglige ledelsesmæssige opgaver. Tildelingen er sket efter procedurer fastsat i selskabets vederlagspolitik på daværende tidspunkt.

NOTE 9 – ÅRETS SKAT

(DKK mio.)	2013	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	8	41
Skat af anden totalindkomst	19	-22
Årets skat i alt	27	19
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	11	40
Udskudt skat	6	-16
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9	17
Skat af årets resultat i alt	8	41
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	25%	25%
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ ikke-skattepligtige indtægter m.v.	-22,3%	-20,6%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1,4%	3,2%
Effektiv skatteprocent	1,3%	7,6%

NOTE 10 – IMMATERIELLE AKTIVER

(DKK mio.)	2013	2012	IT software
Anskaffelsessum pr. 1. januar	803	681	
Tilgang i årets løb	168	122	
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	971	803	
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	362	250	
Årets afskrivninger	120	112	
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december	482	362	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	489	441	

NOTE 11 – KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

DSV A/S ejer følgende datterselskaber, som alle indgår i DSV A/S' koncernregnskab:

	Ejer- andel 2013	Ejer- andel 2012	Hjemsted	Selskabets kapital (DKK mio.)
DSV Road Holding A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	100
DSV Air & Sea Holding A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	50
DSV Solutions Holding A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	100
DSV Insurance A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	25
DSV Group Services A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	5
DSV FinCo A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	0,5

NOTE 12 – TILGODEHAVENDER FRA TILKNYTTET VIRKSOMHEDER OG ANDRE TILGODEHAVENDER

(DKK mio.)	2013	2012
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	8.237	10.076
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	42	23
Andre tilgodehavender m.v.	54	54
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender pr. 31. december	8.333	10.153

NOTE 13 – UDSKUDT SKAT

(DKK mio.)	2013	2012
Udskudt skat pr. 1. januar	84	100
Årets udskudte skat	6	-16
Regulering vedrørende tidligere år	-1	-
Udskudt skat pr. 31. december	89	84
Udskudt skat pr. 31. december		
Immaterielle aktiver	92	94
Kortfristede aktiver	-1	-9
Hensatte forpligtelser	-2	-1
Udskudt skat 31. december	89	84
Udskudt skat fordeles således:		
Udskudt skatteforpligtelser	89	84
Udskudt skat pr. 31. december	89	84

NOTE 14 – FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2013	2012
Udstedte obligationer	1.743	748
Lån og kreditter	4.287	5.298
Finansielle forpligtelser i alt	6.030	6.046
Finansielle forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	5.564	5.253
Kortfristede forpligtelser	466	793
Finansielle forpligtelser pr. 31. december	6.030	6.046

NOTE 14 – FINANSIELLE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

Lån og kreditter

(DKK mio.)	Udløb	Fast/ variabel rente	Regnskabsmæssig værdi 2013	2012
Bankgæld (DKK)	2015	Variabel	742	943
Bankgæld (EUR) 2016–2018		Variabel	2.258	3.475
Obligationslån	2020	Fast	1.743	748
Øvrige	2014–2015	Fast	13	13
Kassekredit	2014–2016	Variabel	1.274	867
Lån og kreditter pr. 31. december			6.030	6.046

Vedørende bankgæld er der tilknyttet branchesædvanlige covenants klausuler. Alle klausuler har været overholdt i årets løb.

Den vægtede gennemsnitlige effektive rente af selskabets lån udgør 2,2% (2012: 1,5%).

NOTE 15 – GÆLD TIL TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2013	2012
Gæld til tilknyttede selskaber	5.439	7.134
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	126	201
Anden gæld	122	163
Gæld til tilknyttede virksomheder og andre gældsforpligtelser pr. 31. december		5.687
		7.498

NOTE 16 – OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2013	2012
Operationelle leasingforpligtelser på driftsmateriel forfalder:		
Inden for 1 år	50	24
Mellem 1 og 5 år	13	24
I alt	63	48
I resultatopgørelsen er indregnet følgende:		
Operationel leasing af driftsmateriel	23	18
I alt	23	18

DSV A/S leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperiodernes gennemsnitlige varighed er 3,5 år (2012: 4 år).

NOTE 17 – SIKKERHEDSSTILLELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Datterselskabsgarantier

DSV A/S har stillet garantier for datterselskabers mellemværender med pengeinstitutter samt datterselskabers forpligtelser over for leasingselskaber, leverandører, offentlige myndigheder m.v. Garantierne udgør 3.624 millioner kroner (2012: 3.262 millioner kroner).

Herudover har DSV stillet en række hensigtserklæringer vedrørende datterselskabers mellemværender med tredjepart.

Solidarisk hæftelse

DSV A/S hæfter solidarisk for momsforpligtelser med de øvrige danske tilknyttede selskaber, der indgår i registreringen for momsføleskab.

DSV A/S er sambeskattet med de øvrige danske virksomheder i koncernen. DSV A/S er administrationsselskab i sambeskatningen og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for alle danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 8 millioner kroner (2012: tilgodehavende selskabsskatter og kildeskatter 21 millioner kroner), der er indregnet i DSV A/S' regnskab.

NOTE 18 – AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Sikringsinstrumenter pr. 31. december 2013

(DKK mio.)	Kontrakts- mæssig værdi	Udløb	Dags- værdi	Heraf ind- regnet i resultat- op- gørelsen	Ind- regnet på egen- kapitalen
Valuta					
Valuta- instrumenter	7.236	2014	27	27	-
Rente- instrumenter	6.461	2014-2020	-111	-18	-93
I alt			-84	9	-93

Den vægtede gennemsnitlige effektive rentesats for indgåede renteinstrumenter udgør på balancedagen 1,8% (2012: 1,8%).

Sikringsinstrumenter pr. 31. december 2012

(DKK mio.)	Kontrakts- mæssig værdi	Udløb	Dags- værdi	Heraf ind- regnet i resultat- op- gørelsen	Ind- regnet på egen- kapitalen
Valuta					
Valuta- instrumenter	7.358	2013	16	16	-
Rente- instrumenter	7.518	2013-2016	-193	-23	-170
I alt			-177	-7	-170

Afdækning af valutakursrisici

Koncernen anvender primært valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisici. Der afdækkes primært SEK, NOK, GBP og USD. Koncernen har lav valutakursrisiko. Valutaterminsforretninger som anvendes til sikring af nettoinvesteringer, og som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes direkte på egenkapitalen. Øvrige dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afdækning af renterisici

Koncernen anvender renteswaps til afdækning af renterisici. Derved omlægges variabelt forrentede lån til fast forrentede lån. Renteswaps, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes direkte på egenkapitalen. Renteswaps, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, samt periodiserede renter, er indregnet direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

NOTE 19 – FINANSIELLE RISICI

DSV A/S gældsforpligtelser forfalder som følger:

2013

(DKK mio.)	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	Penge- strømme i alt, inklusive renter
Lån og kreditter	757	4.449	1.858	7.064
Anden gæld	122	-	-	122
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.439	-	-	5.439
Afledte rente-instrumenter	82	39	-3	118
I alt	6.400	4.488	1.855	12.743

2012

(DKK mio.)	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	Penge- strømme i alt, inklusive renter
Lån og kreditter	918	4.774	835	6.527
Anden gæld	163	-	-	163
Gæld til tilknyttede virksomheder	7.134	-	-	7.134
Afledte rente-instrumenter	107	93	-	200
I alt	8.322	4.867	835	14.024

Forfaldsanalyser er baseret på kontraktlige pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Beløbene er opgjort på udiskonteret basis og kan derfor ikke nødvendigvis afstemmes til balancen.

Oplysninger om finansielle instrumenter

(DKK mio.)	2013 Regnskabs- mæssige værdier	2012 Regnskabs- mæssige værdier
Finansielle aktiver:		
Afledte finansielle instrumenter	27	16
Udlån og tilgodehavender	9.116	11.267
Finansielle forpligtelser:		
Afledte finansielle instrumenter	111	193
Udstedte obligationer målt til amortiseret kostpris	1.743	748
Lån og kreditter	4.286	5.298
Gæld til tilknyttet virksomheder m.v.	5.561	7.297
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris i alt	11.590	13.343

Dagsværdi for de finansielle aktiver og forpligtelser afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.

For finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, baseres værdiansættelsen på andre observerbare faktorer end noterede priser på

aktive markeder (niveau 2). Renteswaps og valutaterminsforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare data.

I juni 2013 udstedte DSV virksomhedsobligationer på i alt 1,0 milliard kroner. Obligationerne havde på udstedelsestidspunktet en varighed på 7 år. Kuponrenten er på 3,5%, og obligationen er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Vi har herefter samlet udstedt obligationer for 1,75 milliarder kroner.

I 2012 hjemtog DSV A/S et obligationslån hos en dansk pensionskasse på 750 millioner kroner. Lånet er et stående lån med en restløbetid på 6,5 år og med fast rente.

NOTE 20 – NÆRTSTÅENDE PARTER

DSV A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. DSV A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlig interesse.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner foruden sædvanligt vederlag, der er omtalt i koncernregnskabet i note 5.3 og 5.4. Tillige har der ikke været øvrige mellemværender med bestyrelse, direktion eller ledende medarbejdere.

Samhandel med tilknyttede virksomheder

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner foruden dem, der er oplyst resultatopgørelsen eller noterne.

NOTE 21 – UDBYTTE

Der henvises til koncernregnskabet note 4.2

NOTE 22 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis for DSV A/S moderselskab er identisk med den anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet, bortset fra følgende:

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle poster i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

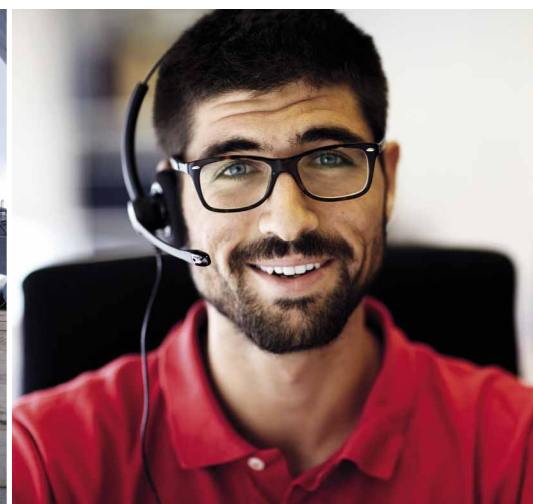
Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvis der er indikationer for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernen. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster.



Global Transport and Logistics



DSV A/S

Banemarksvej 58
2605 Brøndby
Danmark

Tlf. +45 43 20 30 40
www.dsv.com

CVR-nr. 58 23 35 28
37. regnskabsår

Årsrapport 1. januar 2013
– 31. december 2013

Offentliggjort 6. februar 2014