



DSV's ordinære generalforsamling

12. marts 2015



Velkomst og valg af dirigent

Ved bestyrelsesformand
Kurt K. Larsen



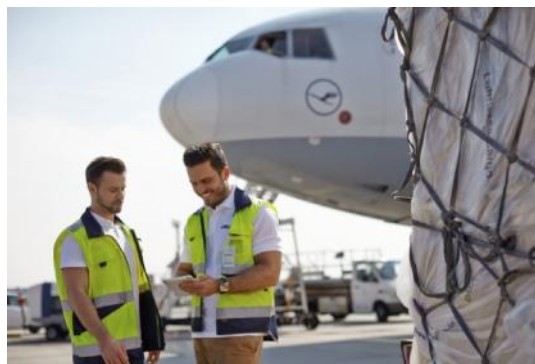
Dagsorden

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i 2014
2. Fremlæggelse af årsrapport 2014 med revisionspåtegning til godkendelse
 - 2.1 Godkendelse af vederlag til medlemmerne af bestyrelsens nominerings- og vederlagsudvalg
3. Godkendelse af forslag om vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport 2014
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Forslag til behandling
8. Eventuelt



1. Ledelsens beretning

Ledelsens
beretning om
selskabets
virksomhed i 2014



1. Ledelsens beretning – formanden

- Solidt resultat i 2014 i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence
 - Vi har vundet markedsandele inden for alle forretningsområder
- Air & Sea-divisionen sikrede den samlede vækst i indtjeningen i 2014
- Road-divisionen havde derimod faldende driftsresultat
- Aktietilbagekøb og udbytte for i alt 1.453 millioner kroner i løbet af 2014
 - Aktietilbagekøb udgjorde 1.183 millioner kroner og udbytte 270 millioner kr.
 - Udbyttebetaling for 2014 øges til 1,60 kroner pr. aktie, svarende til 283 millioner kr.
- Vores strategi og forretningsmodel blev gennemgået i 2014, og konklusionen var, at vi har det rette strategiske fundament
- DSV har fortsat fokus på vækst, både organisk og via virksomhedsopkøb
 - Opkøb skal skabe værdi for aktionærerne, vi vil ikke købe for enhver pris

1. Ledelsens beretning – Fakta om DSV i Hedehusene

- Konsolidering af DSV's aktiviteter i Østdanmark
- Globalt hovedkontor
- Indflytning 1. september 2014 – byggeperiode 1½ år
- 16.000 m² kontor
- 12.000 m² cross-docking terminal med plads til at udvide
 - 70 porte
 - Anløb af 350 lastbiler på de travleste dage
- 780 arbejdspladser
- Fokus på grønne løsninger bl.a. stort solcelle anlæg
- Et varemærke for området



Vores nye hovedkvarter er netop blevet hædret med In-Situ Prisen 2015

1. Ledelsens beretning – direktionen

– 2014 i korte træk

Væksten på vores markeder var generelt bedre i 2014 end de foregående år

DSV leverede et finansielt resultat på niveau med de udmeldte forventninger

- Bruttofortjeneste 10.297 millioner kr.
- EBIT før særlige poster 2.624 millioner kr.
- Frie pengestrømme* 1.472 millioner kr.

Vi vandt markedsandele på alle vores forretningsområder

- Søfragt
- Luftfragt
- Vejtransport
- Solutions



* Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder



1. Ledelsens beretning

– Vi har vundet markedsandele i et konkurrencepræget marked

Air



+ 11 %

vækst i luftfragt (markedet 3-5 %)

288.000 ton eller

2.500 x Boeing 747 fragtfly (fuldt lastede)

Road



+ 5 %

vækst i sendinger (markedet 1-2 %)

17.000

lastbiler på vejene i Europa ... Hver dag

Sea



+ 8 %

vækst i søfragt (markedet 3-5 %)

835.000 containere eller

46 x Triple-E skibe (fuldt lastede)

Solutions



+ 5 %

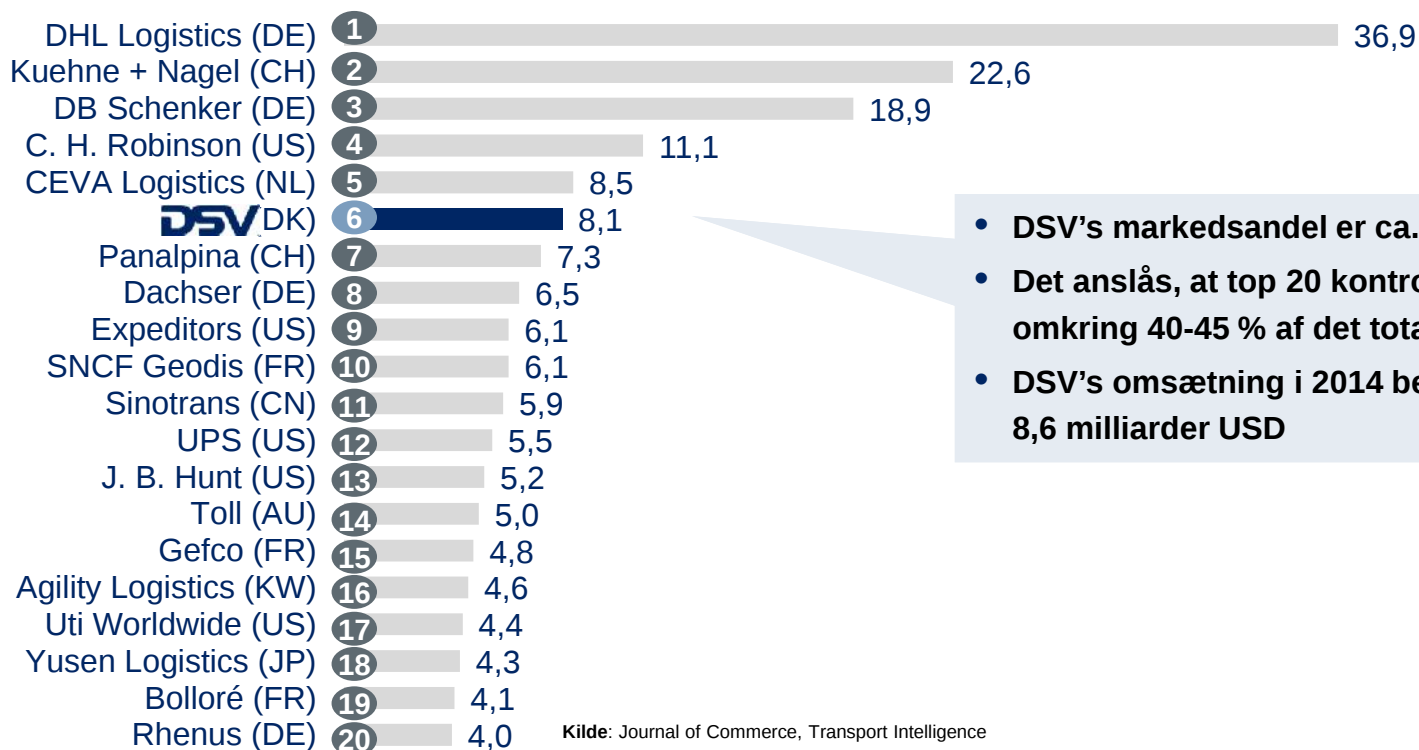
vækst i ordrelinjer (markedet 1-2 %)

2.300.000

m² lagerplads

1. Ledelsens beretning – markedsposition

Verdens 20 største speditører - baseret på 2013-omsætning (milliarder USD)



- DSV's markedsandel er ca. 2 %
- Det anslås, at top 20 kontrollerer omkring 40-45 % af det totale marked
- DSV's omsætning i 2014 beløber sig til 8,6 milliarder USD

Kilde: Journal of Commerce, Transport Intelligence

1. Ledelsens beretning

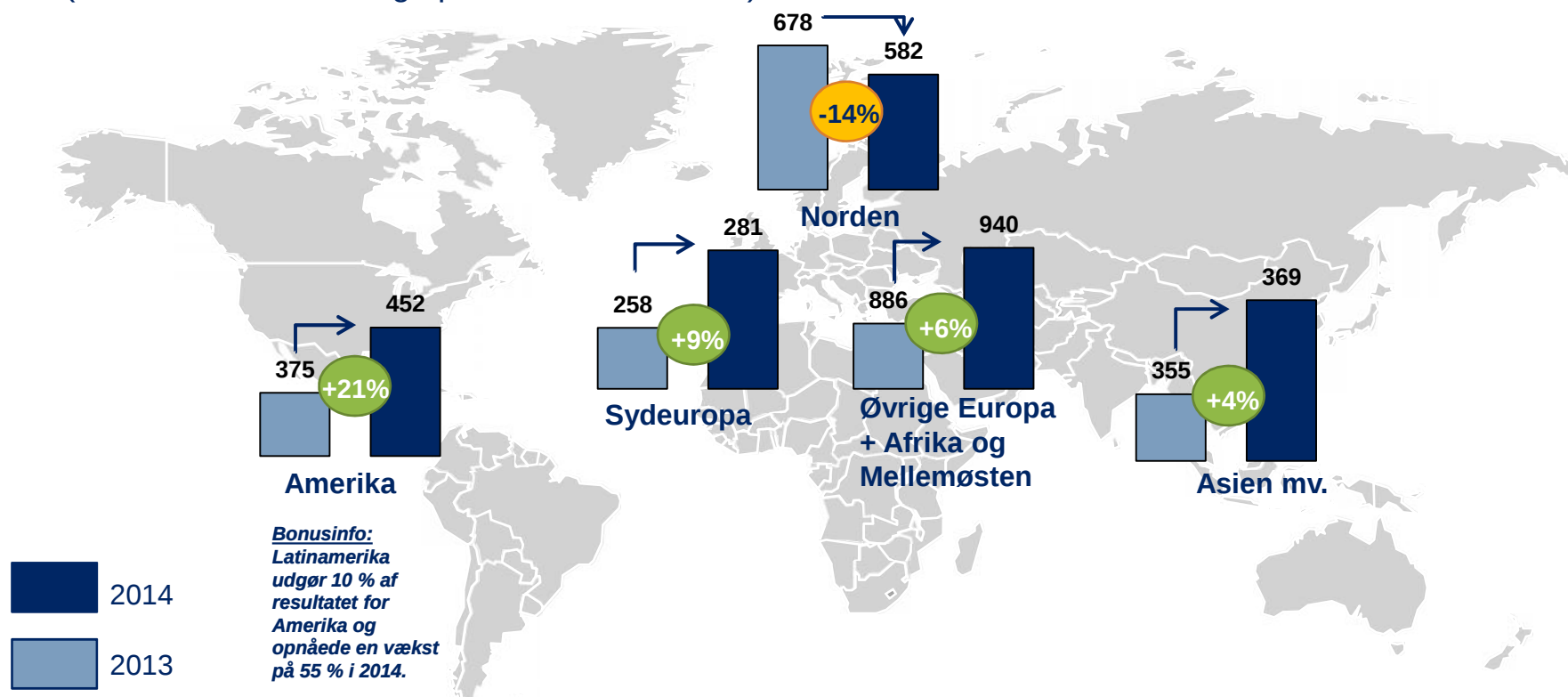
– Finansielt resultat i koncernen og i divisionerne

								
Millioner DKK	2014	Organisk vækst	2014	Organisk vækst	2014	Organisk vækst	2014	Organisk vækst
Nettoomsætning	48.582	5,5 %	22.001	7,1 %	24.169	4,5 %	5.729	5,8 %
Bruttofortjeneste	10.297	3,1 %	4.576	5,7 %	4.313	0,4 %	1.396	-0,4 %
EBIT før særlige poster	2.624	2,9 %	1.542	9,8 %	837	-9,6 %	274	7,0 %
Conversion ratio*	25,5%		33,7%		19,4%		19,6%	
Overskudsgrad	5,4%		7,0%		3,5%		4,8%	

* EBIT før særlige poster i % af bruttofortjeneste

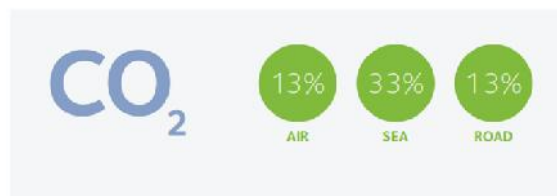
1. Ledelsens beretning – Regional udvikling i 2014

(Driftsresultat før særlige poster, millioner DKK)



1. Ledelsens beretning – fokus på vores samfundsvar

Opdatering på udvalgte CSR mål



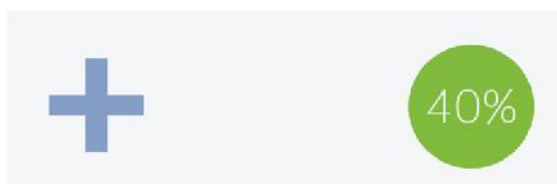
Mål: Vi skal forbedre energieffektiviteten med 15 % pr. transportaktivitet i fra 2010-2015.



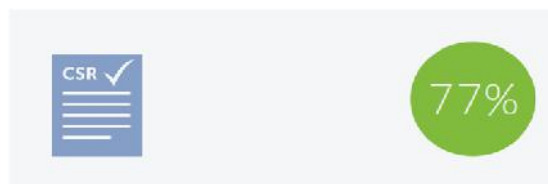
Mål: Mindst 60 % af de lastbiler, Road-divisionen anvender, skal have Euro 5-motorer (eller bedre) i 2014.



Mål: Alle ledende medarbejdere skal have modtaget undervisning i koncernens forretningsetiske bestemmelser ultimo 2014.



Mål: Frekvensen for arbejdsulykker skal falde hvert år. Fra 2013 til 2014 faldt frekvensen 40 %.



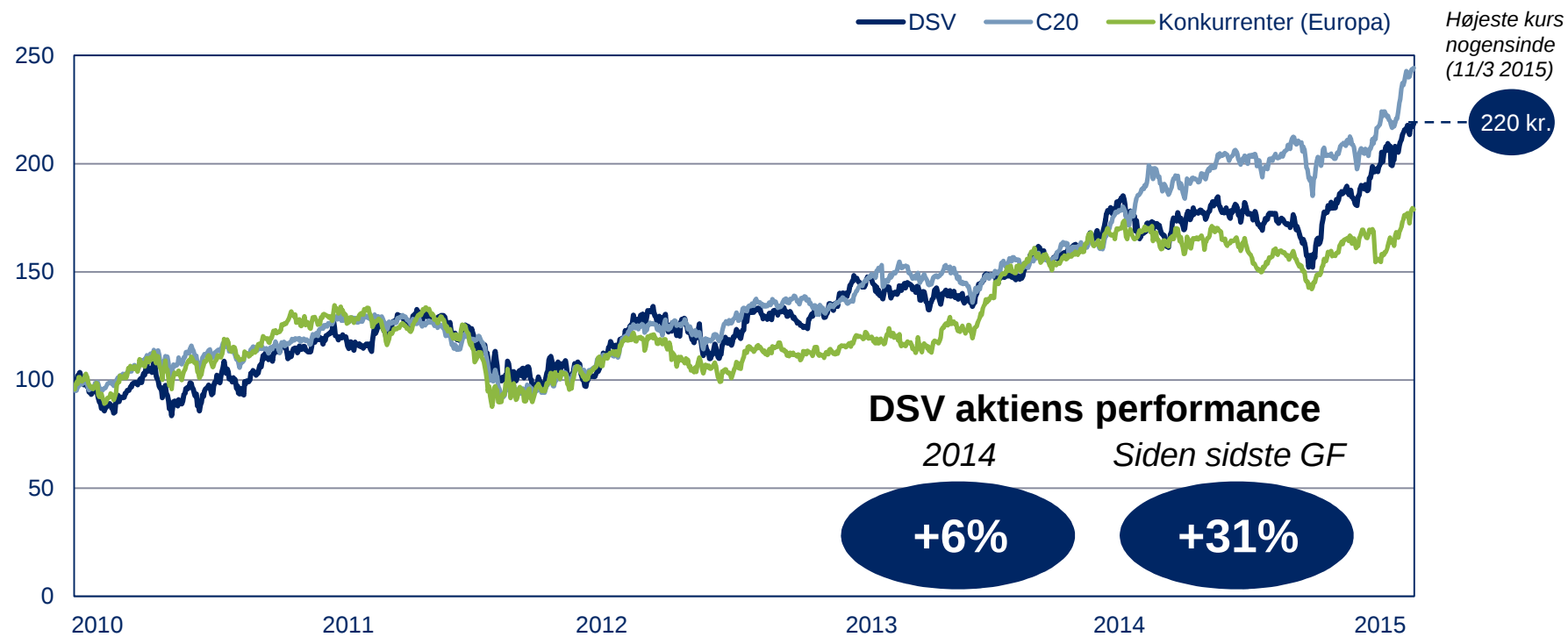
Mål: 75 % af vores leverandører skal være bekendt med DSV's forretningsetiske bestemmelser for underleverandører ved udgangen af 2014.

Forbud mod facilitation payments indført

—

Vi arbejder målrettet mod at eliminere denne adfærd, der desværre er udbredt i visse dele af verden.

1. Ledelsens beretning – udvikling i DSV-aktien



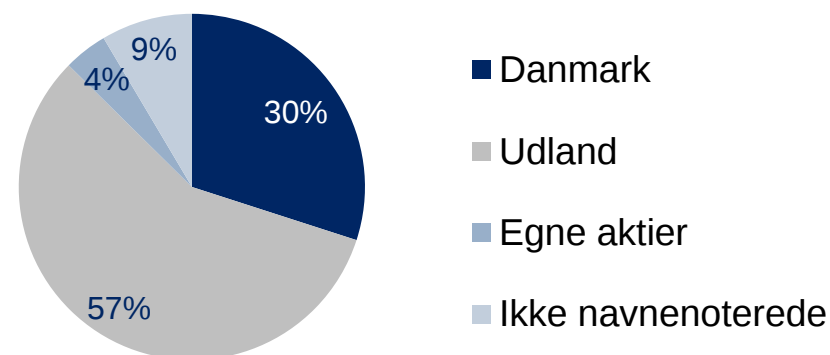
* Konkurrenter: Kuehne & Nagel, Panalpina og Deutsche Post

1. Ledelsens beretning – aktionærsammensætning

DSV dækkes af 24 danske og internationale aktieanalytikere.

I løbet af det seneste år er der afholdt mere end 400 møder med investorer i:

- Danmark
- Storbritannien
- Irland
- USA
- Canada
- Tyskland
- Schweiz
- Holland
- Belgien
- Italien
- Sverige
- Norge
- Finland
- Frankrig



Wellington Management Company (Boston, USA) har meddelt, at de ejer over 5 % af DSV's aktier.

Note: I 2014 blev DSV kåret som bedste selskab til Investor Relations blandt de største danske selskaber (Regi – IR Nordic Market 2014)

1. Ledelsens beretning – eftersyn af DSV's strategi i 2014

Formålet med processen har været at afstemme, om DSV er på rette kurs. Og det er en sund proces at drøfte og sætte ord på fremtidige mål.

Konklusionen er klar: Vores fem strategiske fokuspunkter forbliver uændret:

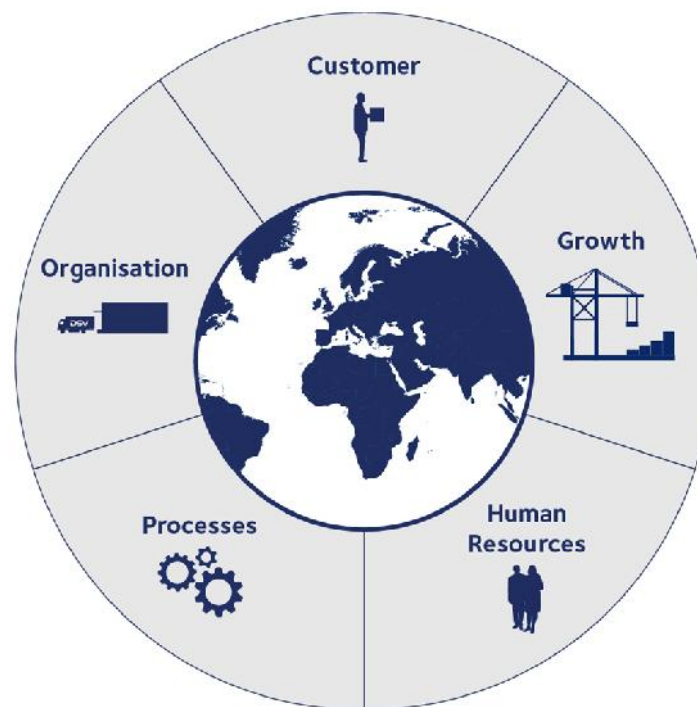
- Vores kunder
- Organisk vækst og virksomhedsopkøb
- Medarbejderne – vores vigtigste aktiv
- Effektive forretningsprocesser
- En målrettet og forretningsorienteret organisation



1. Ledelsens beretning – fra strategiproces til handling

Flere igangværende initiativer i DSV er direkte forbundet til strategiprocesen.

- Vores ”Customer Success”-initiativ, hvor vi systematisk spørger kunderne, om de er tilfredse med vores services
- Tiltagene i ”Operational Excellence 2.0”, der i store træk går ud på at gøre os mere effektive, bl.a. ved centralisering af en række funktioner i vores internationale shared service-center
- Udviklingen og udrulning af it-produktionssystemer



1. Ledelsens beretning – Forventninger til 2015

DKK mio.	2014 faktisk	2015 forventet	Vækst %
Bruttofortjeneste	10.297	10.500-10.900	1-6%
Resultat af primær drift før særlige poster	2.624	2.700-2.900	3-11%
Frie pengestrømme*	1.472	2.000	36%

Transport- og logistikmarkedet

Vi forventer, at væksten i transportmængderne vokser med samme hastighed som 2014

... Og vi har stadig et klart mål om at vokse hurtigere end markedet.

Kapitalallokering – ingen ændringer i vores prioritering

1. Nedbringelse af gæld, hvis vi ligger over målsætning for finansiel gearing
2. Værdiskabende virksomhedsopkøb
3. Aktietilbagekøb og udbytte

* Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder

2. Fremlæggelse af årsrapport 2014

Fremlæggelse af årsrapport 2014 med
revisionspåtegning samt forslag om
vederlag til bestyrelsen til
generalforsamlingens godkendelse



2. Fremlæggelse af årsrapport 2014 – resultatopgørelse

(DKK mio.)

Resultatopgørelse	2014	2013
Nettoomsætning	48.582	45.710
Bruttofortjeneste	10.297	10.005
Resultat af primær drift før særlige poster	2.624	2.552
Særlige poster (omkostninger)	304	129
Finansielle omkostninger, netto	306	298
Årets resultat	1.491	1.571
Aktionærene i DSV A/S' andel af årets resultat	1.490	1.577
Årets justerede resultat	1.835	1.788
Aktienøgletal	2014	2013
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr.	8,61	8,91
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr.	10,53	10,05
Udbytte pr. aktie á 1 kr.	1,60	1,50
Antal aktier ultimo – ekskl. egne aktier (1.000 stk.)	169.844	175.108

2. Fremlæggelse af årsrapport 2014

– udvalgte nøgletal

(DKK mio.)

Balance	2014	2013
Balancesum	23.680	23.100
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.052	6.218
Investeret kapital	2014	2013
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	11.797	12.281
Afkast på investeret kapital (før skat)	21,8%	21,1%
Pengestrømme	2014	2013
Regulerede frie pengestrømme	1.472	1.754
Rentebærende gæld	2014	2013
Nettorentebærende gæld	5.859	5.949
Finansiell gearing (gange)	1,9	1,9
Gennemsnitlig varighed på langfristet gæld (år)	4,6	4,2

2. Fremlæggelse af årsrapport 2014 – revisionspåtegning, uddrag

"Til aktionærerne i DSV A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSV A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014. 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."

"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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014-31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber."

København, den 6. februar 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed

statsaut. revisor

Michael Groth Hansen

statsaut. revisor

Den fulde revisionspåtegning kan læses i årsrapporten for 2014, side 79.

2. Fremlæggelse af årsrapport 2014

– beslutning om anvendelse af overskud

Forslag til resultatdisponering i moderselskabet (DKK mio.)

	2014	2013
Foreslået udbytte, 1,60 kr. pr. aktie (2013: 1,50 kr. pr. aktie)	283	270
Overført resultat	1.384	359
Anvendt i alt	1.667	629

Moderselskabets egenkapital (DKK mio.)

	2014	2013
Aktiekapital	177	180
Reserve for egne aktier	-7	-5
Reserve for sikringsinstrumenter	41	36
Overført resultat	3,410	2,928
Foreslået udbytte	283	270
Egenkapital i alt	3,904	3,409

Fremgår af årsrapport 2014, side 88 (årsrapport for moderselskabet).

Pkt. 2.1 samt pkt. 3 Vederlag til bestyrelsen

2.1 Godkendelse af vederlag til nomineringsudvalg og vederlagsudvalg

Umiddelbart efter sidste års generalforsamling blev der etableret nomineringsudvalg og vederlagsudvalg.

Formanden for hvert udvalg har i 2014 modtaget $\frac{1}{2}$ basishonorar, mens menige medlemmer af udvalgene har modtaget $\frac{1}{4}$ basishonorar.

3.1 Bestyrelsen foreslår vederlaget til bestyrelsen for 2015 fastsat som følger:

Vederlag for et almindeligt bestyrelsesmedlem udgør kr. 400.000. Formand og næstformand modtager henholdsvis 3 gange og 1,5 gange dette vederlag.

Herudover modtager formand for selskabets revisionsudvalg 1 gange og ordinære medlemmer af revisionsudvalget $\frac{1}{2}$ basishonorar. Formand for henholdsvis selskabets nominerings- og vederlagsudvalg modtager $\frac{1}{2}$ basishonorar og ordinære medlemmer af disse udvalg modtager $\frac{1}{4}$ basishonorar .

Afstemningsprocedure – dagsordenens pkt. 2-4

2. Fremlæggelse af årsrapport 2014 med revisionspåtegning til godkendelse
 - 2.1 Godkendelse af vederlag til medlemmerne af bestyrelsens nominerings- og vederlagsudvalg
3. Godkendelse af forslag om vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport 2014



5. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- Kurt K. Larsen
- Annette Sadolin
- Birgit W. Nørgaard
- Thomas Plenborg
- Robert Steen Kledal

Genopstiller ikke

- Erik B. Pedersen

Bestyrelsen foreslår nyvalg af:

- Jørgen Møller



5. Tak til Erik B. Pedersen

- Med helt fra start – Erik kørte det første læs for DSV den 27. juli 1976
- Medlem af bestyrelsen siden 1989
- DSV er nået langt siden 1976, og Erik har ydet et stort bidrag til den rejse



5. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Jørgen Møller

Født: 1950

Genvalg: 2016

Uddannelse: Internationale speditjons- og ledelsesuddannelser

Særlige kompetencer

- Generel ledelseserfaring
- International kommerciel erfaring
- Administrerende direktør for DSV Air & Sea Holding A/S 2002-2015
- Landechef, USA for DanTransport Corp. 1980-2002



6. Valg af revisor

Forslag fra bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young, P/S (CVR. nr. 30 70 02 28).

7. Forslag til behandling



7.1 Ændring af selskabets vederlagspolitik

Forslag fra bestyrelsen om godkendelse af ændring af selskabets vederlagspolitik

Baggrund:

Selskabets bestyrelsesformand annoncerede i forbindelse med selskabets generalforsamling i 2014, at bestyrelsen havde besluttet at nedsætte både et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg.

Nedsættelsen af disse udvalg sker som et naturligt led i det fortsatte arbejde med at udvikle og kvalitetssikre bestyrelsens arbejde. Som følge heraf foreslås det, at selskabets vederlagspolitik opdateres således, at den afspejler eksistensen af udvalgene.

7.2 Nedsættelse af selskabskapitalen og ændring af vedtægternes § 3

Forslag fra bestyrelsen om nedsættelse af selskabskapitalen og ændring af vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed.

Baggrund:

Selskabet har siden den ordinære generalforsamling 14. marts 2014 opkøbt egne aktier. En del af de erhvervede egne aktier skal anvendes til afdækning af selskabets incitamentsprogrammer og de resterende egne aktier foreslås annulleret således, at aktiekapitalen nedsættes med nominelt kr. 2.000.000 egne aktier. Selskabets aktiekapital vil efter nedsættelsen udgøre nominelt kr. 175.000.000.

I henhold til selskabslovens § 188 oplyses det, at formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier. Dette formål er efter Erhvervsstyrelsens praksis at sidestille med en kapitalnedsættelse til udbetaling til kapitalejerne, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2.

Vedtægternes § 3 vil som følge af kapitalnedsættelsen derfor få følgende ordlyd:

"Selskabets aktiekapital er 175.000.000 kr."

7.3 Ny bemyndigelse til køb af egne aktier

Forslag fra bestyrelsen om vedtagelse af ny bemyndigelse til køb af egne aktier og ændring af selskabets vedtægter i overensstemmelse hermed.

Baggrund:

Med henblik på at opretholde en aktiv kapitalallokering og til afdækning af selskabets incitamentsprogrammer foreslås det at tildele bestyrelsen en ny bemyndigelse af 5 års varighed til at beslutte, at selskabet kan erhverve egne aktier op til nominelt 17.500.000 kr. af aktiekapitalen, svarende til 10 % af kapitalen med den begrænsning, at selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt må overstige 10 % af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Den nuværende ordlyd i § 4 c i selskabets vedtægter foreslås ændret til:

"Selskabet kan ved bestyrelsens beslutning i en periode på 5 år efter den ordinære generalforsamling den 12. marts 2015 erhverve egne aktier op til nominelt 17.500.000 kr. af aktiekapitalen. Vederlaget for egne aktier må ikke afvige fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på aktierne med mere end 5 %"

7.4 Fornyelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 4 d.

Forslag fra bestyrelsen om fornyelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 4 d.

Baggrund:

Den nuværende bemyndigelse til optagelse af lån ved udstedelse af konvertible gældsbreve eller warrants udløber 26. marts 2015. Bemyndigelsen blev oprindeligt godkendt af generalforsamlingen i 2010 og har aldrig været benyttet.

For at bevare en så stor grad af fleksibilitet i selskabets kapitalberedskab, herunder også i forbindelse med mulige fremtidige virksomhedsopkøb, foreslår bestyrelsen, at bemyndigelsen forlænges i yderligere 5 år til 12. marts 2020. Bemyndigelsen omfatter et samlet beløb på op til nominelt 25 millioner kroner.

Den nuværende ordlyd i § 4 d i selskabets vedtægter foreslås derfor ændret i overensstemmelse hermed.

7.5 Ophævelse af aldersgrænsen på 70 år

Forslag fra bestyrelsen om ophævelse af aldersgrænsen på 70 år i vedtægternes § 15, stk. 3.

Baggrund:

Med afsæt i den almindelige samfundsudvikling og under hensyntagen til at sikre et så stort rekrutteringsgrundlag til selskabets bestyrelse som muligt, foreslås det, at den nuværende aldersgrænse for valg til bestyrelsen ophæves.

Bestyrelsen anerkender de bagvedliggende hensyn i de danske Corporate Governance Anbefalinger, der tilsiger indførelsen af en øvre aldersgrænse, men er også opmærksom på, at især internationale tendenser trækker i retning af ophævelse af vedtægtsbestemte aldersgrænser. I tråd hermed finder bestyrelsen det ikke hensigtsmæssigt at anvende et alderskriterie som et afgørende element for valgbarhed til selskabets bestyrelse, men ønsker at fokusere på en sammensætning, der tager afsæt i de enkelte medlemmers kompetencer og erfaring uden særlig skelen til alder.

§ 15, stk. 3 udgår herefter af vedtægterne.

7.6 Ændring af vedtægternes § 21.

Forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægternes § 21.

Baggrund:

Efter ændring af årsregnskabsloven og selskabsloven er det muligt for DSV at aflægge årsrapport til Erhvervsstyrelsen på engelsk.

På den baggrund foreslås det, at selskabets officielle årsrapport for fremtiden aflægges og indsendes til Erhvervsstyrelsen på engelsk.

Overgangen fra en officiel dansk årsrapport til en officiel engelsksproget udgave betyder således i praksis, at det fremover vil være den engelsksprogede udgave af årsrapporten, som vil være den officielle.

Vedtægternes § 21 foreslås ændret til:

”Årsrapporter og delårsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk i overensstemmelse med den til hver en tid gældende lovgivning samt de for selskabet og datterselskaber gældende internationale regnskabsstandarder.

Bestyrelsen kan beslutte, at selskabets årsrapporter og ~~tillige~~ delårsrapporter suppleres af en dansk oversættelse eller en sammenfatning heraf på dansk.”

8. Eventuelt



Afslutning



Supplerende sider

Procedure

Selskabslovens § 101

Stk. 5. Aktieselskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked, skal for hver beslutning som minimum fastslå,

1. hvor mange aktier, der er afgivet gyldige stemmer for,
2. den andel af aktiekapitalen, som disse stemmer repræsenterer,
3. det samlede antal gyldige stemmer,
4. antallet af stemmer for og imod hvert beslutningsforslag og
5. når det er relevant, antallet af stemmeundladelser.

Stk. 6. Ønsker ingen af aktionærerne i aktieselskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked, en fuldstændig redegørelse for afstemningen, jf. stk. 5, er det kun nødvendigt at fastslå afstemningsresultatet for at sikre, at det krævede flertal er opnået for hver beslutning.

Stemmeseddel

DSV

Adgangskort nr.

Online generalforsamling
DSV A/S
Torsdag den 12. marts 2015 kl. 16.30
Indtastningsadresse:
Løvevej 100
2640 Hedehusene

Stemmer: "100"
Kapital: "250"

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 1**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 3**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 6**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

Genvalg af Kurt K. Larsen ☐ For ☐ Imod

Genvalg af Annette Sadoin ☐ For ☐ Imod

Genvalg af Birgit W. Nørregaard ☐ For ☐ Imod

Genvalg af Thomas Pierberg ☐ For ☐ Imod

Genvalg af Robert Steen Klødal ☐ For ☐ Imod

Genvalg af Jørgen Møller ☐ For ☐ Imod

X: ☐ For ☐ Imod

Y: ☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 2**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 4**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 6**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 7**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

Legitimationskort nr.

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

DSV

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 8**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 10**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 12**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 14**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 16**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 18**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 9**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 11**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 13**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 15**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 17**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod

**12. marts 2015
Stemmeseddel nr. 19**

Stemmer: "250"
Kapital: "250"

☐ For ☐ Imod