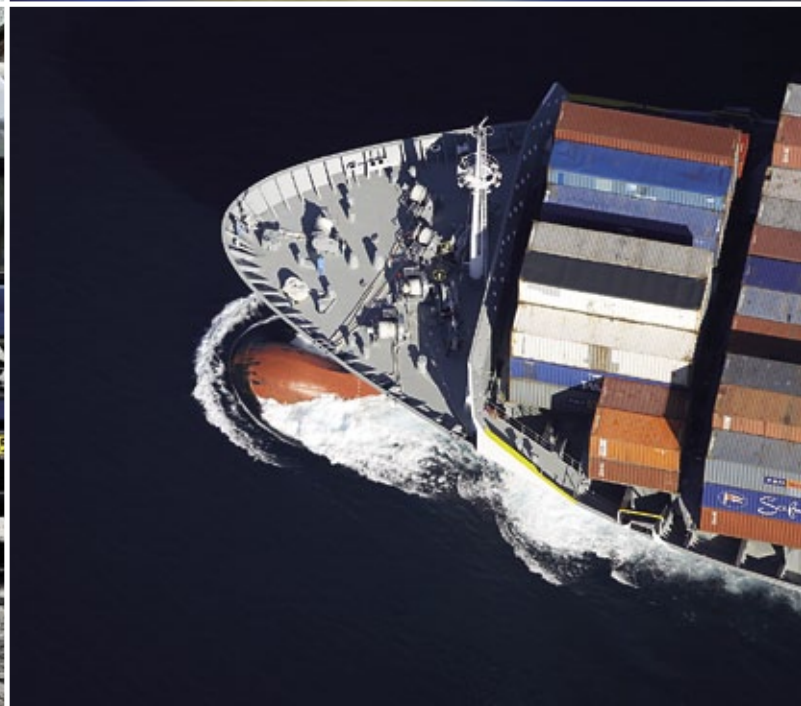




Global Transport and Logistics

Årsrapport 2012



Indhold

LEDELSESBERETNING

Global transport og logistik	2
Fremgang i et svært marked	4
Hoved- og nøgletal	6
Strategi og finansielle målsætninger	7
Regnskabsberetning	10
DSV Air & Sea	16
DSV Road	20
DSV Solutions	24
Risikostyring	28
God selskabsledelse	31
Aktionærinformation	34
Corporate Social Responsibility	37

KONCERNREGSKAB

Resultatopgørelse	40
Totalindkomstsovgørelse	40
Balance	41
Pengestrømsopgørelse	42
Egenkapitalopgørelse	43
Noter	45

LEDELSESBERETNING – fortsat

Bestyrelse og direktion	76
-------------------------	----

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	78
Den uafhængige revisors erklæringer	79

KONCERNOVERSIGT	80
-----------------	----

ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKAB

CD med årsregnskab for moderselskab samt CSR Rapport for DSV	83
---	----

Global transport og logistik

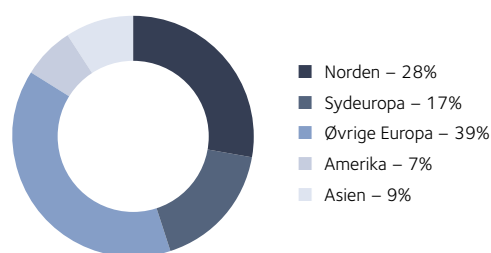
DSV er en global udbyder af transport – og logistikløsninger. Koncernen har ca. 22.000 ansatte på verdensplan og er repræsenteret i mere end 70 lande.

DSV Air & Sea er specialiseret i luft- og søfragt til destinationer over hele verden. Divisionen tilrettelægger og sikrer transporter hurtigt, effektivt, sikkert og miljøvenligt – og kombinerer transportformerne, når det er mest hensigtsmæssigt. Divisionen beskæftiger ca. 6.000 medarbejdere.

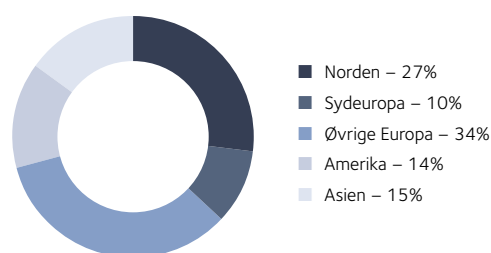
DSV Road tilbyder transport af full- og part loads samt stykgods hurtigt, effektivt, fleksibelt og miljøvenligt ad vejene i hele Europa – og skaber god forbindelse til resten af verden. Divisionen beskæftiger ca. 10.000 medarbejdere.

DSV Solutions er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden lige fra design til fragtstyring, told-deklarering, oplagring og distribution, informationsstyring og elektronisk forretningssupport. DSV Solutions beskæftiger ca. 5.000 medarbejdere.

NETTOOMSÆTNING – GEOGRAFISK FORDELING



EBITA – GEOGRAFISK FORDELING



Nettoomsætning*

DKK MIO.

44.912

AIR & SEA

42%

ROAD

47%

SOLUTIONS

11%



EBITA*

DKK MIO.

2.540

54%

36%

10%



Medarbejdere**

SAMLET ANTAL

21.932

30%

45%

25%



* Ekstern realiseret omsætning og EBITA efter eliminering af interne transaktioner

** Inklusive koncernfunktioner



■ Lande hvor DSV er repræsenteret

Fremgang i et svært marked

DSV har i 2012 trodset et marked, hvor transportmængderne har været mindre end ventet.

Opskriften på succes har været klassisk for DSV: Vi har arbejdet hårdt på at levere en god service til vores kunder og samtidig haft høj fokus på produktivitet og intern omkostningsstyring.

I et år præget af makroøkonomisk usikkerhed, stor volatilitet på fragtmarkedene og en generel økonomisk afmatning i mange af de lande, hvor DSV opererer, er det en stor glæde for mig at kunne konstatere, at DSV endnu en gang har vist fremgang og leveret et driftsresultat før skat, der overgår det foregående år. Ydermere har vi i årets løb forstærket vores netværk ved strategiske opkøb på vigtige vækstmarkeder, så koncernen nu står endnu stærkere positioneret i den stærkt konkurrenceprægede transportbranche. Vi har i 2012 skabt et fornuftigt afkast til vores aktionærer og har bl.a. realiseret vores målsætning om at allokere et betydeligt beløb tilbage til aktionærerne gennem aktietilbagekøb og udbytte.

Aftagende markedsvækst

2012 startede med en forsigtig grad af optimisme, hvor der i markedet var en forventning om stabil vækst i transportmængderne. Det viste sig imidlertid, at forventningerne ikke kunne holde, og ved udgangen af 2012 har vi måttet konstatere, at der overordnet set har været et fald i transportmængderne set i forhold til 2011. Udviklingen har dog været forskellig region for region. Mens vi har set fornuftige vækstrater på markederne i Asien og Nordamerika, har udviklingen i Europa, der er DSV's vigtigste marked, været negativ med et fald i transportmængderne, der i visse områder har været mere end 10%. Ikke mindst importaktiviteten til Sydeuropa har i løbet af 2012 udvist en negativ tendens, men da vi på de vigtigste markeder i Sydeuropa har formået at tage markedsandele, er vi ikke blevet ramt så hårdt, som man kunne frygte. Sydeuropa udgør ca. 10% af DSV's samlede resultat og var i 2012 kun 7 millioner kroner lavere end i 2011. Det kan vores folk i det sydeuropæiske marked godt tillade sig at være stolte af.

Opkøb på agendaen

Afrika og Latinamerika var indtil 2012 stort set fraværende i det globale DSV-netværk. Det fik os i løbet af 2012 til at tage en række initiativer for at styrke DSV på disse vækstmarkeder. Først etablerede vi DSV i Brasilien og forventer at udvikle det brasilianske selskab ved åbning af flere kontorer i landet de kommende år. Dernæst lykkedes det for os at erhverve de resterende aktier i vores joint venture selska-

ber i Argentina, Chile og Peru, således at de tre lande nu er fuldgældige medlemmer af DSV-netværket. Slutteligt er DSV i løbet af 2012 for alvor trådt ind på et nyt kontinent: Afrika. Der er efter vores vurdering ingen tvivl om, at Afrika rummer store fremtidige muligheder for DSV. Derfor købte vi i årets løb en andel af Swift Freight, der udover aktiviteter i Dubai, Indien og Kina også har kontorer i 12 afrikanske lande.

Vi håber, at vi også i 2013 får mulighed for at supplere den organiske vækst med yderligere opkøb.

Operational Excellence

Året 2012 har været præget af omkostningsbesparende initiativer. Vi har brugt en del af året på at implementere de



Jens Bjørn Andersen
adm. direktør
DSV A/S

” ...så koncernen nu står endnu stærkere positioneret i den stærkt konkurrenceprægede transportbranche

besparelser, der lå i "Operational Excellence" som havde til formål at reducere de faste omkostninger i DSV. Programmet har omfattet en række afskedigelser, og det er tunge, men nødvendige beslutninger, der træffes, når vi på denne baggrund må tage afsked med dygtige medarbejdere. Som en del af programmet har det endvidere været muligt for os at konsolidere vores netværk og samtidigt lukke et antal lokationer i Europa. Projektet er ved udgangen af 2012 afsluttet, og vi forventer at se den fulde effekt af besparelserne i 2013. Fokus på procesoptimering og en stram omkostningsstyring har altid været højt prioriteret i DSV, og dette arbejde kommer til at fortsætte i 2013, både lokalt i de enkelte lande, men også fra centralt hold, bl.a. ved at fortsætte opbygningen af centrale funktioner i vores nye "Shared Service Centre" i Polen.

Divisionerne

De tre divisioner i DSV har i årets løb leveret tilfredsstillende resultater. Især Air & Sea og Road divisionen skal anerkendes for en flot udvikling i et vanskeligt og meget konkurrencepræget transportmarked. Begge divisioner har i årets løb styrket deres markedsposition, og de er begge fortsat blandt de mest rentable i industrien. Solutions divisionens resultater har i årets løb været negativt påvirket af overkapacitet på markedet, samt opstartsomkostninger på nye store kunder. Divisionen har i årets løb fået ny ledelse, der i samarbejde med de enkelte lande, med stort engagement, har udfærdiget detaljerede handlingsplaner for en forbedret fremtidig drift.

DSV har en erklæret målsætning om at vokse hurtigere end markedet. Det er i vid udstrækning lykkedes for os i 2012, hvor kun DSV's søfragtmængder voksede en anelse langsommere end markedet. Det skyldes primært vores kraftige eksponering mod Asien-Europa trafikken, der i årets løb udviste en markant dårligere markedsudvikling end det samlede søfragtmarked.

Produktudvikling

Transport- og logistikmarkedet er i konstant bevægelse, og det stiller store krav til et selskab som DSV om hele tiden at videreudvikle og forbedre sine produkter og serviceydelser. Vi ser en stigende professionalisering inden for Supply

Chain-området hos vores kunder, og vi lægger stor vægt på, at vi har de nødvendige kompetencer til at kunne tilbyde et stærkt koncept til både eksisterende og nye kunder.

Vi har mange spændende projekter og forventer i indværende år at forcere udbredelsen af to nye produkter: "DSV Daily Pallet", der er et tidssensitivt koncept, som binder over 200 europæiske destinationer sammen med daglige afgange, samt "DSV X-press", der tilbyder ekspres ekspedition af dokumenter og mindre sendinger i hele verden. Begge produkter har et betydeligt potentiale og vil blive bredt yderligere ud i koncernen i løbet af 2013.

CSR i DSV

For et stort og globalt selskab som DSV fylder CSR mere og mere i dagligdagen. Fra tidligere at have haft en mere perifer rolle, er vores CSR arbejde i dag blevet et yderst vigtigt område, som nu er godt integreret i vores arbejdsprocesser. Vi stiller store krav til os selv og til vores leverandører, og vi bliver ligeledes mødt med stigende krav fra kunder og samarbejdspartnere. Det er glædeligt at kunne konstatere, at selskabet i løbet af 2012 på de fleste områder har bevæget sig i den rigtige retning, hvad angår opfyldelsen af vores ambitiøse CSR-målsætninger, som er beskrevet i vores separate CSR-rapport.

Vores største aktiv: medarbejderne

Vi siger ofte, at vores branche er en "people's business", og intet kunne være mere sandt! Selv om vigtigheden af IT, fuldautomatiske systemer og arbejdsprocesser bliver stadig større, er vores største aktiv stadig vores medarbejdere – og sådan vil det fortsætte med at være. Vi har en stabil og erfaren medarbejderstab, der alle bærer vores specielle DSV kultur, og det er fantastisk at kunne konstatere, at DSV er en attraktiv arbejdsplads, hvor både de unge og de mere erfarne folk fra vores branche ønsker at arbejde. Vi har en kultur i DSV, hvor vores decentrale organisationsstruktur går hånd i hånd med centrale retningslinjer, og hvor der i de enkelte forretningsenheder er store muligheder for at påvirke resultaterne på egen hånd. Det er et stort aktiv i DSV, og det vil vi fortsat beskytte.

Dette er samtidig en passende lejlighed for mig til at takke vores ca. 22.000 medarbejdere, der alle har ydet en stor indsats for, at DSV har kunnet levere et godt resultat i 2012 – Tak!

Forventningerne til 2013

Vi har siden slutningen af 2008 vænnet os til det faktum, at usikkerhed og volatilitet er markedsvilkår for DSV, og 2013 bliver ikke anderledes. På verdensplan hersker der fortsat makroøkonomisk usikkerhed, og selvom den europæiske gældskrise forhåbentligt nærmer sig en løsning, har vi ikke en forventning om en snarlig, markant forbedring på de internationale transportmarkeder. Vi forventer i det kommende år en meget begrænset vækst på de markeder, hvor vi opererer. Alligevel er der grund til forsigtig optimisme i DSV. Vi har et stærk produkt i markedet og med egen repræsentation i 74 lande står vi stærkt rustet til at tage markedsandele, både på de etablerede markeder samt på vækstmarkederne.

HOVED- OG NØGLETAL*

	2008	2009	2010	2011	2012
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	37.435	36.085	42.562	43.710	44.912
Bruttofortjeneste	8.175	8.898	9.320	9.819	10.054
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	2.338	2.239	2.721	2.975	3.074
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	1.936	1.703	2.202	2.426	2.540
Særlige poster	78	-688	-5	-	-275
Resultat af primær drift (EBIT)	2.014	1.015	2.197	2.426	2.265
Finansielle omkostninger, netto	404	555	537	431	246
Resultat før skat	1.610	460	1.660	1.995	2.019
Årets resultat	1.233	191	1.194	1.449	1.430
Justeret resultat	1.131	799	1.290	1.546	1.745
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	13.942	14.180	14.143	13.786	13.546
Kortfristede aktiver	9.783	8.000	8.942	8.948	9.248
Aktionærerne i DSV A/S' egen andel af egenkapitalen	3.808	5.501	6.549	5.279	5.348
Minoritetsinteresser	49	29	36	30	37
Langfristede forpligtelser	8.702	8.532	7.398	7.984	8.097
Kortfristede forpligtelser	11.166	8.118	9.102	9.441	9.312
Balance	23.725	22.180	23.085	22.734	22.794
Nettoarbejdskapital	1.074	135	70	1	307
Nettorentebærende gæld	9.541	6.890	5.872	6.585	6.561
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	13.323	13.100	13.046	12.030	11.953
Brutto investering i materielle aktiver	731	488	334	576	453
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	895	1.702	1.663	1.863	1.651
Investeringsaktivitet	-3.119	-486	-151	-34	-249
Frie pengestrømme	-2.224	1.216	1.512	1.829	1.402
Regulerede frie pengestrømme	624	1.257	1.566	1.894	1.509
Finansieringsaktivitet (eksklusive udbetalte udbytter)	2.159	-1.373	-1.346	-1.712	-912
Udbetalte udbytter	-50	-	-52	-105	-190
Årets pengestrøm	-115	-157	114	12	300
Valutakursreguleringer	248	8	-118	-8	-115
Ultimo likviditet	516	367	363	367	552
Nøgletal (pct.)					
Bruttomargin	21,8	24,7	21,9	22,5	22,4
EBITDA-margin	6,2	6,2	6,4	6,8	6,8
EBITA-margin	5,2	4,7	5,2	5,6	5,7
EBIT-margin	5,4	2,8	5,2	5,6	5,0
EBITA i procent af bruttofortjeneste (conversion ratio)	23,7	19,1	23,6	24,7	25,3
Effektiv skatteprocent	23,4	58,5	28,1	27,4	29,2
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer	17,2	12,9	16,8	19,7	21,2
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer	42,6	35,8	53,2	62,5	71,1
Egenkapitalforrentning (ROE)	33,8	4,0	19,7	24,3	26,9
Soliditetsgrad	16,0	24,8	28,4	23,2	23,5
Finansiell gearing	3,6	3,1	2,2	2,2	2,1
Aktienøgletal					
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS)	6,66	0,93	5,68	7,34	7,81
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr.	6,12	3,93	6,16	7,82	9,48
Antal aktier ultimo (tusinde)	182.872	208.699	206.507	185.644	178.063
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusinde)	184.955	203.248	209.395	197.613	183.971
Noteret kurs ultimo regnskabsåret for aktie i kr.	56,50	94,00	123,30	103,00	145,70
Udbytte pr. aktie	0,00	0,25	0,50	1,00	1,25
Medarbejdere					
Antal fuldtidsansatte ultimo	25.056	21.280	21.300	21.678	21.932

*) Definition af hoved- og nøgletal fremgår af side 75.

Strategi og finansielle målsætninger

I et marked, der også fremover forventes at vokse, ønsker DSV at styrke sin markedsposition blandt verdens førende transport- og logistikvirksomheder.

Markedet for expeditions- og logistikydelser

Som international expeditionsvirksomhed leverer DSV transport og logistikydelser til kunderne, mens den fysiske transport udføres af eksterne vognmænd, rederier og flyselskaber. DSV ejer ikke selv transportmateriellet.

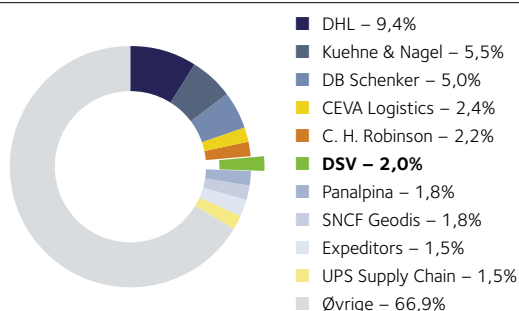
Kunderne efterspørger ikke kun den fysiske transport, men også en række tilknyttede serviceydelser, f.eks. udarbejdelse af transportdokumenter, fortoldning, transportforsikring, oplagring og distribution.

KONKURRENTERNE

Marked for expeditions- og logistikydelser er fragmenteret, og selv de største globale aktører har beskedne andele. Det estimeres, at verdens ti største aktører har en markedsandel på ca. 33%. DSV's estimerede andel af det globale marked udgør ca. 2%.

Målt på omsætning (2011) er DSV verdens sjette største expeditionsvirksomhed.

MARKEDSANDELE



Kilde: Journal of Commerce, baseret på omsætningen i 2011

MARKEDSVÆKST

TRANSPORTMÆNGDER

Udviklingen i transportmængder er konjunkturfølsom og afhænger af den globale økonomiske udvikling. Over de næste 20 år har den gennemsnitlige årlige vækst udgjort to

til tre gange væksten i den globale økonomi, bl.a. drevet af outsourcing af produktion til Fjernøsten.

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 økonomiske vækst. Stigende velstand i bl.a. Asien, Sydamerika og på sigt også Afrika skaber dog også fremadrettet basis for vækst i transportmængderne.

STIGENDE OUTSOURCING AF TRANSPORT OG LOGISTIKYDELSER

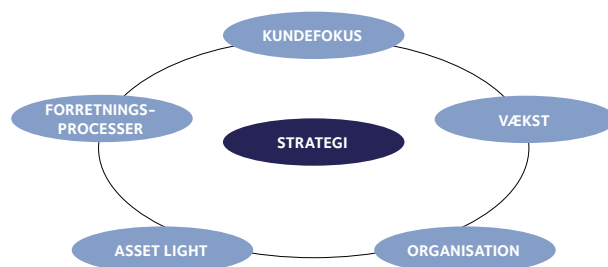
Der er et stigende ønske om at nedbringe de samlede logistikomkostninger, og stadig færre virksomheder ser transport og logistik som en kernekompetence i deres egen organisation. Dette skaber grundlag for større omfang af outsourcing, og dermed kan væksten for udbydere af expeditions- og logistikydelser overstige den underliggende vækst i fragtmængderne.

DE STØRSTE BLIVER STØRRE

Stordriftsfordele og stærke globale netværk medfører, at de største udbydere af expeditions- 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.

De fem centrale elementer i DSV's strategi

Strategien for DSV tager udgangspunkt i markedet som det er skitseret ovenfor, og er opbygget omkring fem centrale elementer:



KUNDEFOKUS

Kun gennem levering af kvalitetsydelser til en konkurrencedygtig pris kan DSV medvirke til at skabe værdi i forsyningskæden for kunderne. Koncernen har derfor konstant fokus på at optimere ydelserne, så DSV tilbyder markedsledende serviceydelser med en ensartet kvalitet.

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

Koncernen ønsker samtidig at øge markedsandelen blandt store, globale virksomheder. Dette sker gennem en specialiseret afdeling for storkunder, Global Accounts, der i samarbejde med den øvrige organisation skal understøtte salgsarbejde og servicering overfor dette segment. Der er de seneste år opnået gode resultater af arbejdet med de store, globale virksomheder, og der arbejdes fortsat med at udvikle dette segment.

Særligt blandt de store, globale kunder er der efterspørgsel efter transport og logistikydelser, der er tilpasset kundernes forretningsområder. Ledelsen har derfor valgt at fokusere salgsindsatsen på en række områder, hvor DSV har et særligt godt produkt samt stor indsigt i kundernes behov. Disse områder omfatter eksempelvis bil-, medicinal- og flyindustrien samt mere specialiserede områder som vindmølleindustrien og logistikopgaver for forsvaret i flere lande.

VÆKST

Som en af verdens største aktører på sit område skal DSV over tid tage markedsandele. Via målrettet salgsindsats og stærke produkter er det DSV's målsætning at opnå en organisk vækst, der er højere end markedsvæksten på de markeder, hvor DSV opererer.

Ud over organisk vækst er det målsætningen at skabe vækst gennem virksomhedsopkøb, der kan bidrage yderligere til stordriftsfordele og styrke DSV's globale netværk. Koncernen har historisk været succesfuld med at integrere opkøbte virksomheder hurtigt og effektivt. Det er en kapacitet, som ledelsen også fremover ønsker at udnytte, hvis attraktive opkøbsmuligheder opstår.

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. Inden for Road og Solutions kan bolt-on opkøb blive aktuelle.

ORGANISATION

DSV's organisation er bygget op omkring de tre divisioner 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. Samtidig er den lokale ledelse tæt på kunderne og kan tage hurtige beslutninger, når dette er nødvendigt.

Den decentrale struktur er understøttet af en stærk koncernfunktion samt shared service-funktioner, der bl.a. omfatter centralt indkøb, økonomi, compliance, salg og marketing samt IT. Der arbejdes løbende med optimering af koncernens forretningsprocesser, hvilket i de kommende år vil føre til en udbygning af shared service-funktioner.

ASSET LIGHT

For løbende at kunne tilpasse kapaciteten, og dermed omkostningerne, i forhold til markedsudviklingen, anvender DSV en fleksibel forretningsmodel, der betyder, at koncernen ikke selv investerer i anlægsaktiver i form af lastbiler, skibe og fly. Det er desuden en klar målsætning, at DSV ikke selv skal eje terminaler og andre logistikfaciliteter, og derfor anvendes operationelle leasingaftaler i størst muligt omfang.

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 i koncernens strategi fortsat at udvikle og optimere processer, og sikre at de anvendte IT-platformer understøtter driften bedst muligt.

IT systemerne er samtidig et centralt element i de serviceydelser, som DSV tilbyder kunderne, og det har derfor stor betydning, at systemerne er driftsikre og lever op til kundernes krav.

Langsigtede finansielle målsætninger

Det er en klar målsætning for ledelsen at maksimere afkastet af den investerede kapital. Dette sker ved at øge indtjeningen og samtidig minimere den investerede kapital. Koncernens finansielle målsætninger samt målsætningerne for kapitalstruktur og prioritering af anvendelse af frie pengestrømme afspejler dette fokus.

VÆKST I TRANSPORTVOLUMEN

Efterspørgslen efter transport- og logistikydelser forventes også i de kommende år at overstige den generelle økonomiske vækst. 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	Air & Sea	Road	Solutions
EBITA-margin	7%	7-8%	5%	7%
Conversion ratio	30%	35%	25%	25%
ROIC, før skat	25%	25%	25%	20%

De finansielle målsætninger er uændrede i forhold til årsrapporten for 2011, og det forventes at målene kan nås inden for en tidshorisont på 3-4 år. Målsætningerne er baseret på en forudsætning om en stabil økonomisk udvikling på europæisk og globalt plan i perioden.

Væksten skal som nævnt baseres på såvel opkøb som organisk vækst, og begge dele skal understøtte DSV's vej mod

de finansielle målsætninger. Opkøb og øvrige investeringer holdes derfor altid op mod målsætningerne, og investeringer vil ske inden for de aktiviteter, hvor der forventes størst afkast.

KAPITALSTRUKTUR

Det er DSV's 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 nettorentebærende gæld og EBITDA, udgjorde 2,1x pr. 31. december 2012. Hidtil har koncernens målsætning været, at nettorentebærende gæld skulle udgøre mellem 2,0 og 2,5 gange EBITDA.

Denne målsætning er ændret således, at koncernen i løbet af 2013 skal reducere den finansielle gearing, så denne ikke overstiger 2,0 gange EBITDA. Det skyldes et ønske om at styrke selskabets finansielle rating.

Justeringen af målsætning for finansiell gearing er ikke udtryk for en væsentlig ændring i DSV's tilgang til kapitalstruktur. Fremmedkapital vil også fremover indgå som en vigtig del af den samlede finansiering, og selskabet forventer at den nettorentebærende gæld fremover vil ligge i niveauet umiddelbart under 2,0 gange EBITDA.

Der kan opstå ekstraordinære perioder, hvor koncernen, som følge af virksomhedsopkøb, har en nettorentebærende gæld, som overstiger 2,0 gange EBITDA.

Som en del af målsætningen for kapitalstrukturen sikres det løbende, at koncernens langfristede gældsforpligtelser har en passende varighed. Pr. 31. december 2012 udgjorde den gennemsnitlig varighed 3,7 år.

KAPITALALLOKERING

Koncernens frie pengestrømme prioriteres på følgende vis:

1. Til afdrag på den nettorentebærende gæld i perioder, hvor koncernens finansielle gearing ligger over koncernens målsætning for kapitalstruktur.
2. Til virksomhedsopkøb, såfremt der opstår attraktive muligheder.
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 2012 udgør 1,25 kr. pr. aktie svarende til stigning på 25% i forhold til 2011. I det kommende år er det DSV's målsætning at øge udbyttebetalingen pr. aktie i niveauet 25 procent.



Regnskabsberetning

DSV opnåede i 2012 et tilfredsstillende økonomisk resultat, der ligger på niveau med de seneste offentliggjorte forventninger for så vidt angår bruttfortjeneste og EBITA. 2012 har været et år, hvor aktiviteten for helåret har været på samme niveau som sidste år, og hvor udvikling og optimering af forretningsprocesserne er fortsat. Endelig blev 2012 året, hvor DSV igen er begyndt at foretage opkøb.

Resultatopgørelsen

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen steg fra 43.710 millioner kroner i 2011 til 44.912 millioner kroner i 2012.

NETTOOMSÆTNING 2012 I FORHOLD TIL 2011

(DKK mio.)

Nettoomsætning 2011	43.710
Valutakurseffekt	772
Køb og salg af virksomheder, netto	209
Organisk vækst (0,5%)	221
Nettoomsætning 2012	44.912

Udviklingen i aktiviteten var i 2012 volatil, hvor starten af året var præget af en positiv vækst, som aftog hen over året. Koncernen har realiseret en organisk vækst på 0,5%.

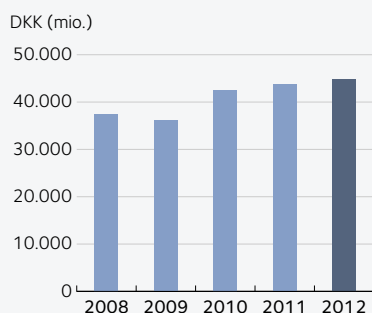
BRUTTOFORTJENESTE

Koncernens bruttfortjeneste i 2012 udgjorde 10.054 millioner kroner mod 9.819 millioner kroner i 2011. Koncernen

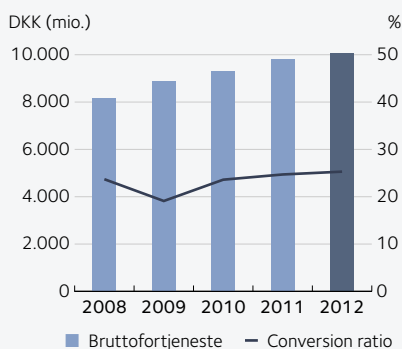


Jens H. Lund
finansdirektør
DSV A/S

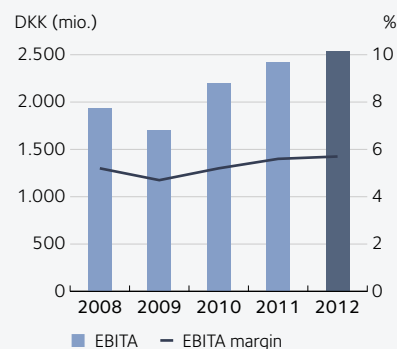
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBITA





” Udvaldet justeret EPS steg ca. 21% i forhold til 2011

har dermed mere end fastholdt bruttofortjenesten i et svært marked. Den organiske vækst i 2012 udgjorde 0,3%, og bruttomarginen udgjorde 22,4% mod 22,5% i 2011.

BRUTTOFORTJENESTE 2012 VERSUS 2011

(DKK mio.)

Bruttofortjeneste 2011	9.819
Valutakurseffekt	195
Køb og salg af virksomheder, netto	6
Organisk vækst (0,3%)	34
Bruttofortjeneste 2012	10.054

Bruttofortjenesten er påvirket af en positiv udvikling på valuta. Effekten heraf er væsentligst i Air & Sea-divisionen.

Air & Sea-divisionen har realiseret en organisk vækst i bruttofortjenesten på 1,2% primært som følge af forbedret gennemsnitlig bruttofortjeneste per enhed.

Road-divisionen har realiseret en bruttofortjeneste på niveau med 2011 (organisk vækst på 0,6%) i et meget konkurrencepræget marked. Herudover var bruttofortjenesten negativt påvirket af ændring i produktmikset.

Solutions-divisionen har realiseret et fald i bruttofortjenesten (organisk vækst på -3,7%), hvilket primært skyldes hård priskonkurrence og omkostninger i forbindelse med opstart af nye kundekontrakter.

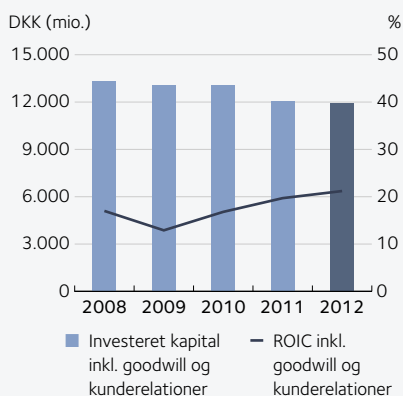
ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

I 2012 udgjorde andre eksterne omkostninger 2.116 millioner kroner mod 2.092 millioner kroner i 2011, svarende til en stigning på 1,1%. Korrigeret for kursudviklingen samt opkøb foretaget i 4. kvartal er andre eksterne omkostninger reduceret med 1,4% i forhold til 2011.

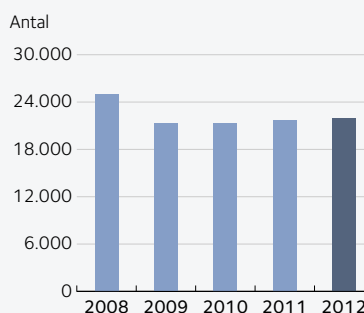
PERSONALEOMKOSTNINGER

I 2012 udgjorde personaleomkostninger 4.864 millioner kroner mod 4.752 millioner kroner i 2011, svarende til en stigning på 2,4%. Korrigeret for kursudviklingen samt opkøb foretaget i 4. kvartal er personaleomkostninger reduceret med 1,6% i forhold til 2011, hvilket dels skyldes effekten af "Operationel Excellence", som blev iværksat i 2012. Produktiviteten blev derved forøget og medvirkede til, at antallet af medarbejdere i 2012 derfor kunne fastholdes på niveau med, hvad det var ved udgangen af 2011, på trods af de foretagne opkøb.

ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



Personaleomkostninger var i 2012 påvirket af ikke-kontante omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse på 40 millioner kroner mod 34 millioner kroner i 2011.

AFSKRIVNINGER

I 2012 udgjorde afskrivninger og amortisering 534 millioner kroner mod 549 millioner kroner i 2011. Posten indeholder amortisering af software på 131 millioner kroner i 2012, mod 112 millioner kroner i 2011. Amortisering af software vil som hovedregel blive geninvesteret. Posten indeholder endvidere amortisering af kunderelationer på 109 millioner kroner i 2012 mod 107 millioner kroner i 2011. Amortisering af kunderelationer er en ikke-kontant omkostning, der ikke geninvesteres.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBITA)

Koncernens EBITA for 2012 udgjorde 2.540 millioner kroner mod 2.426 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst udgjorde 1,7%.

EBITA er positivt påvirket af en stigning i bruttofortjeningen uden en tilsvarende stigning i de faste omkostninger. Conversion ratio er dermed steget til 25,3% i 2012 mod 24,7% i 2011, og skyldes primært effektivisering af arbejdsgange og forretningsprocesser. EBITA marginen udgjorde 5,7% i 2012 mod 5,6% i 2011.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER 2012 I FORHOLD TIL 2011

(DKK mio.)

Resultat af primær drift før særlige poster 2011	2.426
Valutakurseffekt	78
Køb og salg af virksomheder, netto	-7
Organisk vækst (1,7%)	43
Resultat af primær drift før særlige poster 2012	2.540

Reguleret for ikke-kontante poster vedrørende amortisering af kunderelationer og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse udgjorde koncernens justerede EBITA 2.689 millioner kroner i 2012 mod 2.567 millioner kroner i 2011.

Air & Sea-divisionen har realiseret et EBITA på 1.412 millioner kroner mod 1.355 millioner kroner i 2011. Fremgangen hidrører primært fra valutakurseffekt. Den organiske vækst udgjorde -0,5%.

Road-divisionen har realiseret et EBITA på 933 millioner kroner mod 834 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst udgjorde 11,1%. Det forbedrede resultat kan primært henføres til stigning i produktiviteten, da sendingstallet stort set er uændret.

Solutions-divisionen har realiseret et EBITA på 250 millioner kroner mod 278 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst udgjorde -10,7%. Resultatet er bl.a. negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med opstart af større kunder.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 246 millioner kroner i 2012 mod 431 millioner kroner i 2011.

Finansielle poster har i 2012 udviklet sig som forventet med en lavere rentesats end i 2011, men er herudover i fjerde kvartal påvirket af en større enkeltstående kursgevinst, som er realiseret i forbindelse med interne omstruktureringer. Modsat var 2011 påvirket af en engangsudgift relateret til en afgørelse i en skattesag.

SÆRLIGE POSTER, NETTO

Særlige poster, netto udgjorde 275 millioner kroner i 2012 og vedrører primært den i årsrapport 2011 omtalte engangsudgift i forbindelse med den igangværende restrukturierungsplan "Operational Excellence" samt integrationsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder. Omkostningerne til "Operational Excellence" udgjorde 258 millioner kroner.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat udgjorde 2.019 millioner kroner i 2012 mod 1.995 millioner kroner i 2011. Stigningen skyldes primært højere resultat af primær drift før særlige poster samt lavere finansielle poster, som i et vist omfang modsvares af særlige poster.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Den effektive skatteprocent udgjorde 29,2% i 2012, hvilket er på niveau med de seneste udmeldte forventninger og er en forøgelse i forhold til 2011, hvor den effektive skatteprocent udgjorde 27,4%. Skatteprocenten er i 2012 påvirket af enkeltstående koncerninterne omstruktureringer samt ikke fradragsberettigede omkostninger i forbindelse med restrukturierungsplanen.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat udgjorde 1.430 millioner kroner i 2012 mod 1.449 millioner kroner i 2011. Faldet skyldes primært særlige poster samt en stigning i skatteomkostninger, som i et vist omfang opvejes af forbedret driftsresultat samt lavere finansielle poster.

Årets justerede resultat udgjorde 1.745 millioner kroner i 2012 mod 1.546 millioner kroner i 2011.



UDVANDET JUSTERET RESULTAT PR. AKTIE

Udvaldet justeret resultat pr. aktie udgjorde 9,5 kroner i 2012 mod 7,8 kroner i 2011 svarende til en stigning på ca. 21%. Stigningen er en konsekvens af det forbedrede justerede resultat, kombineret med at de foretagne aktietilbagekøb har medført et fald i antallet af udestående aktier.

Balancen

Pr. 31. december 2012 udgjorde balancen 22.794 millioner kroner mod 22.734 millioner kroner pr. 31. december 2011.

LANGFRISTEDE AKTIVER

Langfristede aktiver udgjorde 13.546 millioner kroner pr. 31. december 2012 mod 13.786 millioner kroner pr. 31. december 2011.

NETTOARBEJDSKAPITAL

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 307 millioner kroner pr. 31. december 2012 mod 1 million kroner pr. 31. december 2011. Arbejdskapitalen er påvirket af de seneste opkøb, ligesom der har været et større pres på betalingsbetingelser på såvel kunde- som leverandørsiden.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgør ca. 0,7% mod 0,0% i 2011.

EGENKAPITAL

Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen udgjorde 5.348 millioner kroner pr. 31. december 2012 svarende til en soliditetsgrad på 23,5%. Pr. 31. december 2011 udgjorde aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen 5.279 millioner kroner svarende til en soliditetsgrad på 23,2%. Egenkapitalen er primært påvirket af årets resultat, aktietilbagekøb, udbytte samt aktuariemæssige reguleringer til pensionsordninger.

UDVIKLINGEN I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	2011	2012
Egenkapital primo	6.549	5.279
Periodens nettoresultat	1.440	1.427
Betalt udbytte	-105	-190
Køb af egne aktier	-2.505	-1.303
Salg af egne aktier	87	219
Aktuariemæssige pensionsgevinster/-tab	-171	-115
Skat af egenkapitalbevægelser	-30	54
Øvrige reguleringer, netto	14	-23
Egenkapital ultimo	5.279	5.348

NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Nettorentebærende gæld udgjorde 6.561 millioner kroner pr. 31. december 2012 mod 6.585 millioner kroner pr. 31. december 2011.

Den finansielle gearing udgjorde pr. 31. december 2012 2,1 og lå derved på samme niveau som ved udgangen af 2011.

Af den rentebærende gæld udgjorde lån og kreditter 6.773 millioner kroner, hvoraf 5.911 millioner kroner er

langfristet. Langfristede lån udgør 5.838 millioner kroner, hvor det første lån forfalder i 2014. Ultimo 2012 har DSV udstedt en otteårig virksomhedsobligation på 750 millioner kroner. De uudnyttede låne- og kreditfaciliteter udgjorde 1.475 millioner kroner pr. 31. december 2012. Den samlede varighed på koncernens langfristede lånetilsagn udgjorde 3,7 år pr. 31. december 2012.

Den gennemsnitlige rentesats på koncernens langfristede lån udgjorde 2,8% i 2012 mod 4,2% i 2011.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

(DKK mio.)	2011	2012
Resultat før skat	1.995	2.019
Ændring i arbejdskapital	-184	-196
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	52	-172
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.863	1.651
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	36	-174
Nettokøb af dattervirksomheder, aktiviteter	-65	-94
Øvrige	-5	19
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-34	-249
Frie pengestrømme	1.829	1.402
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	683	137
Allokering til aktionærerne	-2.610	-1.492
Udnyttelse af optionsprogram	87	219
Øvrige transaktioner med aktionærer	23	34
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.817	-1.102
Årets pengestrøm	12	300
Regulerede frie pengestrømme	1.894	1.509

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1.651 millioner kroner i 2012 mod 1.863 millioner kroner i 2011. De lavere pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes primært en enkeltstående betaling af skat i første kvartal af 2012 i forbindelse med afgørelse af en skattesag samt en større pengebinding i arbejdskapital.

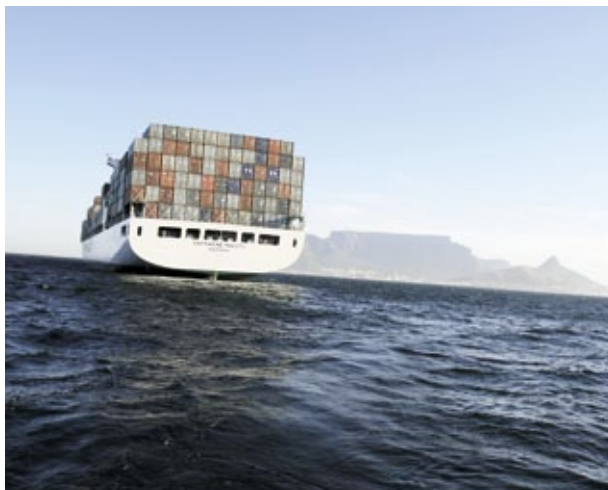
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusive effekt af køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter, udgjorde en nettoudbetaling på 155 millioner kroner i 2012 mod en nettoindbetaling på 31 millioner kroner i 2011. Pengestrømme fra investeringsaktivitet var i højere grad påvirket af ejendomstransaktioner i 2011 end i 2012.

FRIE PENGESTRØMME

Frie pengestrømme for 2012 udgjorde 1.402 millioner kroner mod 1.829 millioner kroner i 2011. De frie pengestrømme er negativt påvirket af skattebetaling, forøget pengebinding i arbejdskapital samt køb og salg af virksomheder.

Reguleret for køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter samt normalisering af arbejdskapital i tilkøbte virksomheder, udgjorde regulerede frie pengestrømme 1.509 millioner kroner for 2012 mod 1.894 millioner kroner i 2011.



PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde en netto-udbetaling på 1.102 millioner kroner i 2012 mod en netto-udbetaling på 1.817 millioner kroner i 2011. Årets pengestrømme fra finansieringsaktivitet er væsentligt påvirket af de foretagne aktietilbagekøb på i alt 1.302 millioner kroner samt udbetalt udbytte på 190 millioner kroner.

SAMLET LIKVIDITETSVIRKNING

Den samlede likviditetsvirkning udgjorde en nettoindbetaling på 300 millioner kroner, og valutakursreguleringer udgjorde -115 millioner kroner, så koncernens likvider udgjorde 552 millioner kroner ultimo 2012 mod 367 millioner kroner i 2011.

INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER

Den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 11.953 millioner kroner 31. december 2012 mod 12.030 millioner kroner 31. december 2011.

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

Afkastet på den investerede kapital før skat udgjorde 21,2% i 2012 mod 19,7% i 2011. Stigningen skyldes højere EBITA kombineret med et fald i den gennemsnitlige investerede kapital.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

FORVENTNINGER TIL 2013

Forventningerne til 2013 er påvirket af den generelle usikkerhed omkring den makroøkonomiske udvikling, hvor der forudsættes en stabil udvikling på de markeder, hvor koncernen opererer.

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

FORVENTET MARKEDSVÆKST I TRANSPORTVOLUMEN - 2013

Søfragt	Vækst 2-4%
Luftfragt	Vækst 0-2%
Road	Fald 1-2%
Solutions	Fald 1-2%

FORVENTNINGER TIL 2013

(DKK mio.)	Realiseret 2012	Forventninger 2013	Vækst i %
Bruttofortjeneste	10.054	10.100-10.500	0%-4%
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	2.540	2.550-2.750	0%-8%
Finansielle omkostninger, netto	246	300	
Effektiv skatteprocent	29,2%	26%	
Frie pengestrømme*	1.509	1.750	

*) Reguleret for køb og salg af virksomheder.

Koncernens forventede resultater er baseret på følgende valutakurser

VALUTAKURS - BASIS FOR FORVENTNINGER TIL 2013

EUR	745
GBP	870
NOK	101
SEK	87
USD	560

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.

NØGLETAL PR. KVARTAL*

	2011				2012			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Resultatopgørelse (DKK mio.)								
Nettoomsætning	10.793	11.089	10.905	10.923	10.819	11.372	11.313	11.408
Bruttofortjeneste	2.372	2.500	2.450	2.497	2.435	2.578	2.529	2.512
EBITA	534	649	654	589	555	687	691	607
Særlige poster	-	-	-	-	-251	-	-3	-21
Resultat af primært drift (EBIT)	534	649	654	589	304	687	688	586
Finansielle omkostninger, netto	107	107	93	124	81	75	80	10
Resultat før skat	427	542	561	465	223	612	608	576
Årets resultat	313	390	407	339	162	430	436	402
Bruttomargin	22,0%	22,5%	22,5%	22,9%	22,5%	22,7%	22,4%	22,0%
EBITA-margin	4,9%	5,9%	6,0%	5,4%	5,1%	6,0%	6,1%	5,3%
Conversion ratio	22,5%	26,0%	26,7%	23,6%	22,8%	26,6%	27,3%	24,2%
Balance (DKK mio.)								
Nettoarbejdskapital	141	241	101	1	-110	96	210	307
Nettorentebærende gæld	6.050	6.018	6.445	6.585	6.584	6.713	6.478	6.561
Pengestrømme (DKK mio.)								
Driftsaktivitet	540	163	638	522	393	336	407	515
Investeringsaktivitet	-24	400	-186	-224	-99	-102	159	-207
Frie pengestrømme	516	563	452	298	294	234	566	308
Segmentoplysninger								
Air & Sea								
Nettoomsætning	4.665	4.743	4.742	4.776	4.414	5.048	5.236	5.157
Bruttofortjeneste	965	1.020	1.027	1.078	998	1.088	1.106	1.077
EBITA	291	345	356	363	298	376	397	341
Bruttomargin	20,7%	21,5%	21,7%	22,6%	22,6%	21,6%	21,1%	20,9%
EBITA-margin	6,2%	7,3%	7,5%	7,6%	6,8%	7,4%	7,6%	6,6%
Conversion ratio	30,2%	33,8%	34,7%	33,7%	29,9%	34,6%	35,9%	31,7%
Road								
Nettoomsætning	5.594	5.815	5.646	5.586	5.785	5.756	5.494	5.619
Bruttofortjeneste	1.047	1.120	1.058	1.055	1.099	1.133	1.054	1.060
EBITA	179	245	226	184	220	264	234	215
Bruttomargin	18,7%	19,3%	18,7%	18,9%	19,0%	19,7%	19,2%	18,9%
EBITA-margin	3,2%	4,2%	4,0%	3,3%	3,8%	4,6%	4,3%	3,8%
Conversion ratio	17,1%	21,9%	21,4%	17,4%	20,0%	23,3%	22,2%	20,3%
Solutions								
Nettoomsætning	1.248	1.259	1.231	1.271	1.285	1.275	1.286	1.335
Bruttofortjeneste	369	372	370	372	351	361	369	357
EBITA	69	65	71	73	55	59	69	67
Bruttomargin	29,6%	29,5%	30,1%	29,3%	27,3%	28,3%	28,7%	26,7%
EBITA-margin	5,5%	5,2%	5,8%	5,7%	4,3%	4,6%	5,4%	5,0%
Conversion ratio	18,7%	17,5%	19,2%	19,6%	15,7%	16,3%	18,7%	18,8%

*) Definition af hoved- og nøgletal fremgår af side 75.

DSV Air & Sea

Air & Sea-divisionen er specialiseret inden for godstransport med fly og skib. Divisionen har et globalt netværk med traditionelle fragtservices, suppleret med en projektafdeling. Divisionen beskæftiger ca. 6.000 medarbejdere.

Markedsudvikling

Generelt har væksten i fragtmængderne på det globale marked i 2012 været lavere end forventet ved årets begyndelse, både inden for sø- og luftfragt.

Udviklingen i global søfragtvolumen viste positive takter i begyndelsen af 2012 med en markedsvækst på ca. 5%, men væksten aftog i løbet af året.

Det globale marked for luftfragt har generelt udvist en negativ vækst i 2012, men dog med enkelte tegn på forbedring mod slutningen af året.

Divisionen har realiseret en søfragtvolumen målt i antal containere (TEU) på niveau med 2011, mens markedet generelt vurderes at være steget med 0-2%.

VÆKST I TRANSPORTVOLUMEN

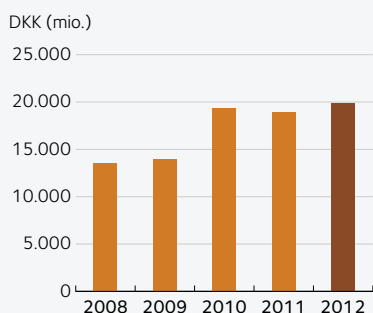
	4. kvartal 2012 DSV	4. kvartal 2012 Marked	2012 DSV	2012 Marked
Søfragt - TEU	0%	-1-2%	0%	0-2%
Luftfragt - ton	-2%	-1-3%	-1%	-1-3%

Markedsvækst er baseret på DSV's estimer.

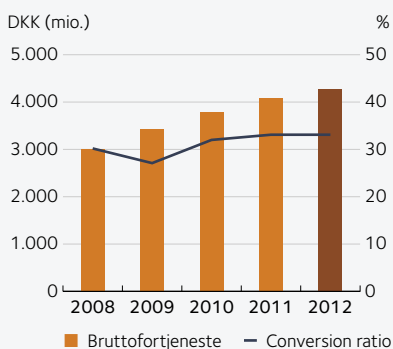


Jørgen Møller
direktør
Air & Sea divisionen

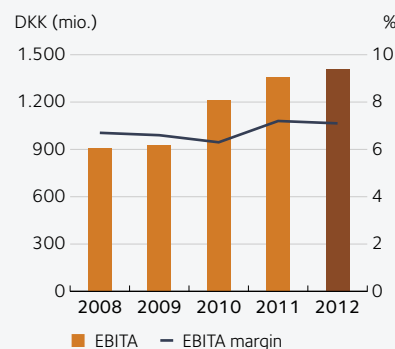
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBITA



” Divisionen har styrket sit globale netværk i løbet af 2012

DSV har en relativt stor eksponering mod Asien-Europa ruterne, der udgør ca. 40% af koncernens samlede søfragt-volumen. Faldende import i Europa har betydet svære markedsforhold på disse ruter i 2012.

Divisionens realiserede luftfragtvolume (ton) faldt i 2012 med 1% i forhold til 2011, mens markedet generelt vurderes at være gået tilbage med 1-3%. Divisionen har formået at tage markedsandele i et svært marked, primært som resultat af en stærk udvikling for DSV i den europæiske og amerikanske eksport.

På trods af relativt lave volumener og tilførsel af ny kapacitet steg fragtraterne dramatisk på søfragtmarkedet i begyndelsen af 2012. Raterne var faldende i andet halvår, og i slutningen af året varslede rederierne nye ratestigninger, som også helt eller delvist blev gennemført.

Markedet for luftfragt har været mindre turbulent, men var dog stadig påvirket af udsving i raterne.

Strategiske og operationelle highlights

Divisionen har en generel målsætning om at tage markedsandele og har i 2012 fortsat arbejdet med at udvikle produkter og serviceydelser inden for både sø- og luftfragt.

For at imødekomme kundernes stigende behov for branchespecifikke logistikydelser har divisionen iværksat tiltag, der skal styrke produktudvikling og salgsindsats inden for

forskellige fokussegmenter, herunder bilindustrien, flyindustrien, vedvarende energi og militær/forsvar.

Divisionen har styrket sit globale netværk i løbet af 2012. Med købet af det Dubai-baserede transportselskab Swift Freight er DSV Air & Sea nu tilstede i 15 afrikanske lande og har dermed et godt grundlag for at tage del i den fremtidige vækst på dette kontinent.

Derudover har divisionen etableret et datterselskab i Brasilien og opnået 100% ejerskab over det tidligere DSV-GL joint venture i Chile, Argentina og Peru. Med disse tiltag er DSV rykket tættere på målet om et komplet netværk af Air & Sea selskaber i Latinamerika.

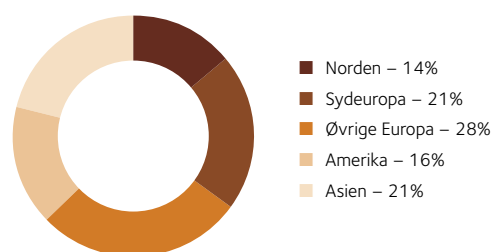
Den styrkede tilstedeværelse i disse områder vil også øge DSV's muligheder for at tage del i den forventede fremtidige vækst inden for projektlogistik, f.eks. til vind-energisektoren, industrielle projekter og infrastruktur.

DSV Air & Sea er løbende opmærksom på muligheder for attraktive bolt-on virksomhedsopkøb, som kan supplere det nuværende netværk og kan bidrage til væksten.

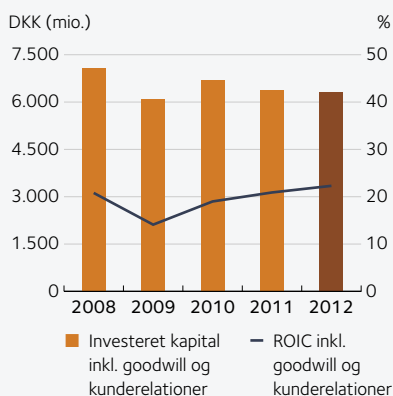
Divisionens globale Transport Management System forventes at være endeligt implementeret i løbet af 2013. Udrulningen af dette system blev påbegyndt i 2011 og har forløbet efter planen. Det nye system har allerede haft en positiv effekt på produktiviteten i de lande, hvor systemet er blevet implementeret.

GEOGRAFISK EKSPONERING

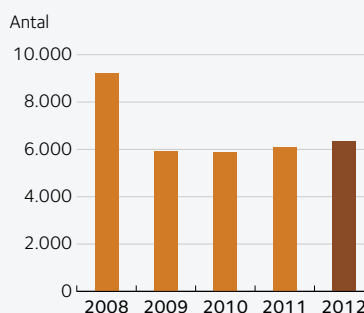
Omsætningen i divisionen er fordelt på følgende geografiske områder:



ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



Finansielt resultat

RESULTATOPGØRELSE – UDDRAG

(DKK mio.)	2011	2012
Nettoomsætning	18.926	19.855
Direkte omkostninger	14.836	15.586
Bruttofortjeneste	4.090	4.269
Andre eksterne omkostninger	863	909
Personaleomkostninger	1.740	1.814
EBITDA	1.487	1.546
Afskrivninger	79	81
Amortisering kunderelationer	53	53
EBITA	1.355	1.412
Bruttomargin, %	21,6	21,5
Conversion ratio, %	33,1	33,1
EBITA margin, %	7,2	7,1
Antal ansatte ultimo	6.092	6.331
Investeret kapital i alt, DKK mio.	6.372	6.303
Arbejdskapital, DKK mio.	818	943
ROIC, %	20,9	22,3

I 2012 realiserede DSV Air & Sea en omsætning på 19.855 millioner kroner mod 18.926 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst udgjorde 1,0%.

Bruttofortjenesten i 2012 udgjorde 4.269 millioner kroner mod 4.090 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst udgjorde 1,2%. Væksten kan primært henføres til en forbedret gennemsnitlig fortjeneste pr. enhed (TEU/ton) i forhold til 2011. Det er primært første halvdel af 2012, der har været påvirket af forbedret indtjening pr. enhed.

Bruttomarginen udgjorde 21,5% i 2012 mod 21,6% i 2011.

AIR & SEA FORDELING

	Søfragt		Luftfragt	
(DKK mio.)	2011	2012	2011	2012
Nettoomsætning	10.590	11.621	8.336	8.234
Direkte omkostninger	8.302	9.213	6.534	6.373
Bruttofortjeneste	2.288	2.408	1.802	1.861
Bruttomargin, %	21,6	20,7	21,6	22,6
Volumen (TEU/Ton)	727.861	725.806	262.362	259.057

EBITA for 2012 udgjorde 1.412 millioner kroner mod 1.355 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst i 2012 udgjorde et fald på 0,5%.

Conversion ratio udgjorde 33,1% i 2012, svarende til niveauet i 2011. EBITA marginen udgjorde 7,1% i 2012 mod 7,2% i 2011. Conversion ratio og EBITA marginen er negativt påvirket af opkøb i 4. kvartal 2012.

Resultat af primær drift for 2012 var påvirket af en stærk udvikling i Nordamerika og en marginal nedgang i Europa. Resultaterne i Europa skal ses i lyset af svære markedsbetingelser med svag import på de fleste markeder og hård konkurrence. Resultaterne i Nordamerika og Asien er positivt påvirket af valutakursreguleringer.

Finansielle målsætninger

Divisionen har følgende langsigtede finansielle målsætninger:

	Målsætning	Realiseret 2012
EBITA margin	7-8%	7,1%
Conversion ratio	35%	33,1%
ROIC - før skat	25%	22,3%

VÆKST

	4. kvartal 2011 (DKK mio.)	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	4. kvartal 2012 (DKK mio.)
Nettoomsætning	4.776	132	114	135	2,7%	5.157
Bruttofortjeneste	1.078	25	10	-36	-3,2%	1.077
EBITA	363	12	-1	-33	-8,8%	341
	Året 2011					Året 2012
Nettoomsætning	18.926	562	176	191	1,0%	19.855
Bruttofortjeneste	4.090	125	4	50	1,2%	4.269
EBITA	1.355	66	-2	-7	-0,5%	1.412





Opsummering – 4. kvartal 2012

Luftfragtvolumen faldt 2% og søfragtvolumen var uændret i forhold til 4. kvartal 2011. For både sø- og luftfragt vurderes udviklingen at ligge på niveau med markedsudviklingen.

Bruttofortjenesten udgjorde 1.077 millioner kroner i kvartalet (2011: 1.078 millioner kroner). Den organiske vækst var negativ med 3,2%. I forhold til 3. kvartal 2012 har divisionen fastholdt bruttofortjenesten pr. transporteret enhed for søfragt, mens der er sket et svagt fald for luftfragt, som følge af tiltagende priskonkurrence.

EBITA udgjorde 341 millioner kroner i kvartalet (2011: 363 millioner kroner). Den organiske vækst var negativ med 8,8%.

Forventninger til 2013

DSV forventer at det globale søfragtmarked målt på volumen vil vokse med 2-4% i 2013, mens markedet for luftfragt målt på volumen forventes at stige med 0-2%. Det forventes, at væksten på Asien-Europa ruterne i lighed med 2012 vil ligge under det globale marked.

Ledelsen forventer at kunne leve op til målsætningen om at tage markedsandele på de markeder, hvor divisionen opererer.

I overensstemmelse med de finansielle målsætninger for divisionen forventes DSV Air & Sea at opnå vækst i indtjeningen i 2013.

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

	Nettoomsætning		Bruttofortjeneste		Resultat af primær drift før særlige poster		EBITA margin		Conversion ratio	
(DKK mio.)	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Europa	13.841	13.913	2.585	2.578	686	682	5,0	4,9	26,5	26,5
Asien	4.142	4.666	845	930	384	393	9,3	8,4	45,4	42,3
Amerika	3.330	3.563	653	754	339	391	10,2	11,0	51,9	51,9
Elimineringer mv.	-2.387	-2.287	7	7	-54	-54	-	-	-	-
I alt	18.926	19.855	4.090	4.269	1.355	1.412	7,2	7,1	33,1	33,1



DSV Road

DSV Road er med et komplet netværk i Europa blandt Europas tre største transportvirksomheder.

Divisionen tilbyder full- og partload services og har med over 200 terminaler i Europa et stærkt netværk.

Divisionen beskæftiger ca. 10.000 medarbejdere.

Markedsudvikling

Som det har været tilfældet i de seneste år, har markedsudviklingen for vejtransport i Europa i 2012 været præget af den økonomiske krise. Transportvolumen i Sydeuropa har været faldende gennem hele året, mens markederne i Nord- og Østeuropa særligt i andet halvår af 2012 har tabt fart, hvilket bl.a. skyldes lavere aktivitetsniveau på vigtige markeder som Tyskland og Sverige.

Divisionens samlede godsvolumen, målt på antal sendinger, er steget med ca. 1% i forhold til 2011. Generelt vurderes markedet at være faldet med 1-3%. Det er ledelsens vurdering, at DSV har vundet markedsandele i hovedparten af de europæiske lande i 2012.

VÆKST I TRANSPORTVOLUMEN

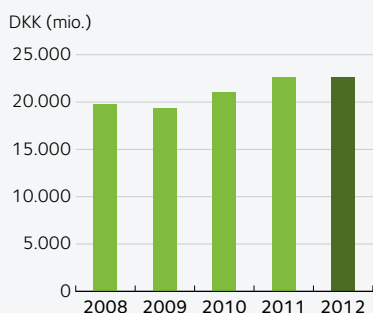
	4. kvartal 2012 DSV	4. kvartal 2012 Marked	2012 DSV	2012 Marked
Sendinger	1%	-2-3%	1%	-1-3%

Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

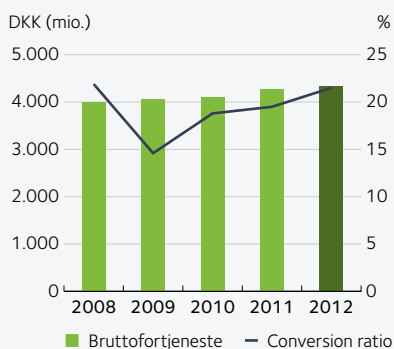


Søren Schmidt
direktør
Road divisionen

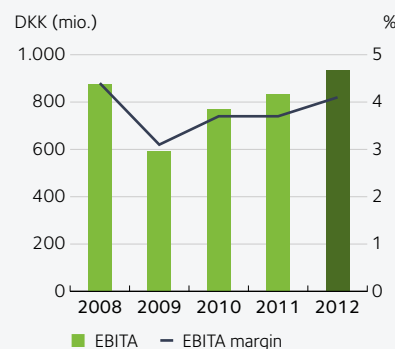
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBITA



” Det er ledelsens vurdering, at DSV har vundet markedsandele i hovedparten af de europæiske lande i 2012



På kapacitetssiden har 2012 som helhed budt på en god balance mellem udbud og efterspørgsel på markedet for vejtransport i Europa. Den svage udvikling i markedet har medført, at der generelt har været tilstrækkelig kapacitet hos vognmændene, og raterne har været relativt stabile gennem året.

På kundesiden har markedet, særligt i andet halvår af 2012, været præget af hårdt prispres.

Strategiske og operationelle highlights

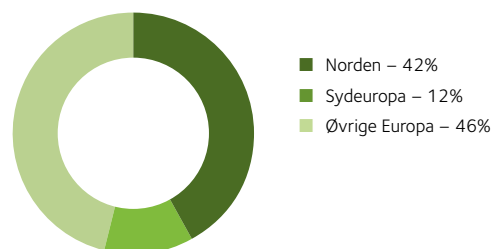
Divisionen har i 2012 arbejdet fokuseret med målsætningen om at vinde markedsandele inden for såvel international transport som på markedet for national transport og distribution. Dette er bl.a. kommet til udtryk i det løbende arbejde med at udvikle de fragtydelser og services, som divisionen tilbyder kunderne inden for såvel full- og part-load som stykgods.

I 2012 har DSV Road lanceret konceptet "DSV Daily Pallet", der indebærer at kunderne tilbydes daglige afgang fra DSV's terminaler til alle destinationer i Europa. Samtidig fortsætter divisionen arbejdet med at udvikle services, der er rettet mod specifikke segmenter, f.eks. bilindustrien og detailvarehandlen.

DSV Road er løbende opmærksom på muligheder for attraktive bolt-on virksomhedsopkøb, som kan supplere det nuværende netværk og kan bidrage til væksten. Købet af AWT Cechofrachts speditiønsaktiviteter i 2012, som styrkede DSV Roads position i Tjekkiet, er et godt eksempel på denne type af virksomhedsopkøb.

GEOGRAFISK EKSPONERING

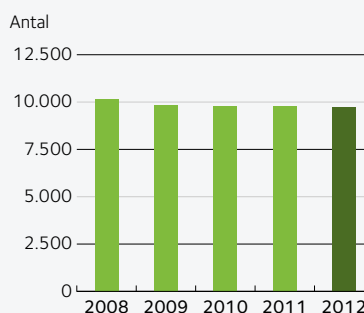
Omsætningen i divisionen er fordelt på følgende geografiske områder:



ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



Finansielt resultat

RESULTATOPGØRELSE – UDDRAG

(DKK mio.)	2011	2012
Nettoomsætning	22.641	22.654
Direkte omkostninger	18.361	18.308
Bruttofortjeneste	4.280	4.346
Andre eksterne omkostninger	1.034	1.020
Personaleomkostninger	2.258	2.258
EBITDA	988	1.068
Afskrivninger	137	117
Amortisering kunderelationer	17	18
EBITA	834	933
Bruttomargin, %	18,9	19,2
Conversion ratio, %	19,5	21,5
EBITA margin, %	3,7	4,1
Antal ansatte ultimo	9.806	9.730
Investeret kapital i alt, DKK mio.	3.734	3.786
Arbejdskapital, DKK mio.	-376	-396
ROIC, %	21,5	24,8

DSV Road realiserede i 2012 en omsætning på 22.654 millioner kroner mod 22.641 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst i perioden var negativ med 1,0%.

Bruttofortjenesten for 2012 udgjorde 4.346 millioner kroner mod 4.280 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst i perioden udgjorde 0,6%.

Mens antal sendinger er steget svagt i 2012, er både omsætning og bruttofortjeneste påvirket af hård priskonkurrence, særligt i andet halvår af 2012. Samtidig er der sket en ændring i produktmikset, hvor divisionen i 2012 har vundet markedsandele inden for national transport og distribution. Den gennemsnitlige omsætning og bruttoavance pr. sending på disse områder er lavere end ved internationale sendinger.

Bruttomargin udgjorde 19,2% i 2012 mod 18,9% i 2011.

” Med effektiv omkostningsstyring og produktivitetsfremgang har divisionen realiseret et markant forbedret driftsresultat i 2012

EBITA for 2012 udgjorde 933 millioner kroner mod 834 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst udgjorde 11,1%.

EBITA-marginen udgjorde 4,1% i 2012 mod 3,7% i 2011. Conversion ratio udgjorde 21,5% i 2012 mod 19,5% i 2011.

Med effektiv omkostningsstyring og produktivitetsfremgang har divisionen realiseret et markant forbedret driftsresultat i 2012. Det er bl.a. et resultat af den gennemførte tilpasning af omkostningsbasen ("Operational Excellence"), der blev gennemført i løbet af året. Divisionen har samtidig opnået forbedrede resultater i enkelte lande, hvor der i de foregående år har været skuffende indtjening.

Finansielle målsætninger

Divisionen har følgende langsigtede finansielle målsætninger:

	Mål-sætning	Realiseret 2012
EBITA margin	5%	4,1%
Conversion ratio	25%	21,5%
ROIC – før skat	25%	24,8%

VÆKST

	4. kvartal 2011 (DKK mio.)	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	4. kvartal 2012 (DKK mio.)
Nettoomsætning	5.586	106	33	-106	-1,9%	5.619
Bruttofortjeneste	1.055	18	2	-15	-1,4%	1.060
EBITA	184	6	-5	30	16,2%	215
	Året 2011					Året 2012
Nettoomsætning	22.641	214	33	-234	-1,0%	22.654
Bruttofortjeneste	4.280	37	2	27	0,6%	4.346
EBITA	834	11	-5	93	11,1%	933



Opsummering – 4. kvartal 2012

Antal sendinger steg ca. 1% i kvartalet, mens markedet vurderes at være faldet 2-3% i perioden.

Bruttofortjenesten udgjorde 1.060 millioner kroner i kvartalet (2011: 1.055 millioner kroner). Den organiske vækst var negativ med 1,4%, og faldet skyldes primært hård priskonkurrence på markedet samt en ændring i produktmiks med større andel af national transport og distribution.

EBITA udgjorde 215 millioner kroner i kvartalet (2011: 184 millioner kroner). Den organiske vækst udgjorde 16,2 %. Forbedringen skyldes primært den gennemførte tilpasning af omkostningsbasen og forbedret effektivitet.

Forventninger til 2013

DSV forventer, at det samlede roadmarked i Europa vil udvise et svagt fald på 1-2% i forhold til 2012. Der vil være regionale forskelle, men generelt forventes stagnation eller tilbagegang i det meste af Europa.

I et stagnerende marked er det målsætningen for DSV Road at tage markedsandele i kraft af divisionens stærke markedsposition og markedsledende servicetilbud til kunderne.

Divisionen vil fortsat fokusere på at optimere produktiviteten og tilpasse omkostningsbasen i de enkelte lande.

På denne baggrund forventes det, at divisionen vil kunne opnå vækst i indtjeningen i 2013.

DSV Solutions

Solutions-divisionen er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden, herunder fragtstyring, tolddeklaration, oplagring og distribution, informationsstyring og elektronisk forretningssupport. Divisionen beskæftiger ca. 5.000 medarbejdere.

Markedsudvikling

Markedsudviklingen for logistikløsninger i Europa har i 2012 været præget af den økonomiske krise, der i løbet af året har bredt sig fra Sydeuropa til Nordeuropa, hvor aktivitetsniveauet i 2. halvår af 2012 har været stagnerende og inden for enkelte industrier faldende.

Divisionens volumen, målt i ordrelinjer (transaktioner), steg i 2012 ca. 1% i forhold til 2011, mens markedet generelt vurderes at være uændret. Væksten i volumen i fjerde kvartal 2012 var på niveau med tredje kvartal og året.

VÆKST I LOGISTIKVOLUMEN

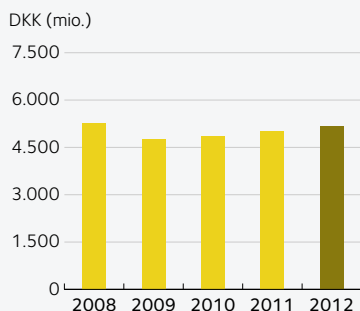
	4. kvartal 2012 DSV	4. kvartal 2012 Marked	2012 DSV	2012 Marked
Ordrelinjer	1%	-1-0%	1%	0%

Markedsvækst er baseret på DSV's estimer.

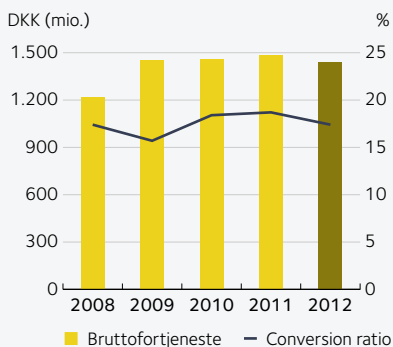


Brian Ejsing
direktør
Solutions divisionen

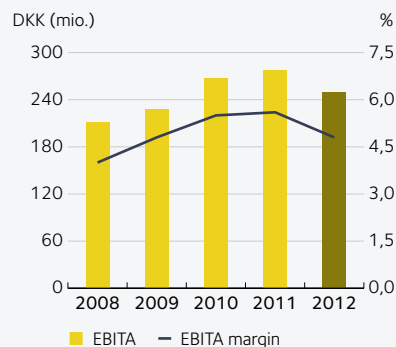
NETTOOMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBITA





” DSV Solutions fortsætter udviklingen af branchespecifikke logistikløsninger...

I flere geografiske områder er markedet for logistikløsninger påvirket af overkapacitet. Dette medfører hård priskonkurrence ved genforhandling af kundecontrakter og ved deltagelse i udbud.

Strategiske og operationelle highlights

Målsætningen om at vinde markedsandele skal primært realiseres ved organisk vækst med særlig vægt på de områder, hvor DSV Solutions i dag er veletableret herunder Benelux, Tyskland og Norden. I forbindelse med koncernens øvrige aktiviteter uden for Europa har DSV også i mindre omfang etableret solutionsfaciliteter i Asien, primært i Kina, og her ser divisionsledelsen gode muligheder for vækst.

DSV Solutions fortsætter udviklingen af branchespecifikke logistikløsninger, til bl.a. bilindustrien, high-tech, medicinalindustrien, samt detailhandlen. Den stigende handel via internettet har medført, at koncernen har udviklet et koncept, der er skræddersyet til virksomheder i dette segment.

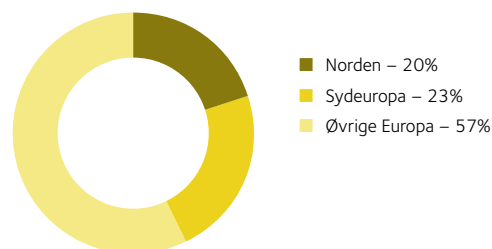
Som et vigtigt led i koncernens strategi tilbyder DSV Solutions, i samarbejde med de to øvrige divisioner, integrerede logistikløsninger, som kan give kunderne fuldt overblik over forsyningskæden, hvor der både tages hensyn til kapitalbindinger og omkostninger til transport og logistik.

Divisionen leverer en række value-added services til kunderne. Det omfatter f.eks. pakning og mærkning af varer, montering, test af varer m.v., som i stigende omfang efterspørges, og DSV Solutions ser vækstpotentiale inden for disse serviceydelser.

I andet kvartal 2012 blev der udnævnt ny direktør for divisionen. Den nye ledelse forventes at fortsætte og styrke udviklingen i divisionen.

GEOGRAFISK EKSPONERING

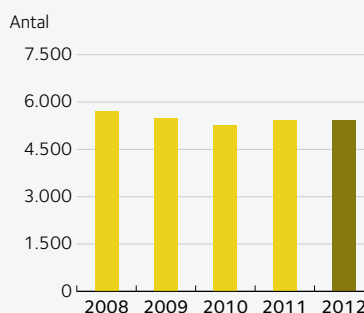
Omsætningen i divisionen er fordelt på følgende geografiske områder:



ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKLUSIVE GOODWILL OG KUNDERELATIONER



ANTAL MEDARBEJDERE



Finansielt resultat

RESULTATOPGØRELSE – UDDRAG

(DKK mio.)	2011	2012
Nettoomsætning	5.009	5.181
Direkte omkostninger	3.526	3.743
Bruttofortjeneste	1.483	1.438
Andre eksterne omkostninger	526	502
Personaleomkostninger	521	541
EBITDA	436	395
Afskrivninger	122	110
Amortisering kunderelationer	36	35
EBITA	278	250
Bruttomargin, %	29,6	27,8
Conversion ratio, %	18,7	17,4
EBITA margin, %	5,6	4,8
Antal ansatte ultimo	5.414	5.428
Investeret kapital i alt, DKK mio.	1.922	1.755
Arbejdskapital, DKK mio.	44	76
ROIC, %	14,4	13,6

Divisionen realiserede i 2012 en omsætning på 5.181 millioner kroner mod 5.009 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst i 2012 udgjorde 2,6%.

Bruttofortjenesten for 2012 udgjorde 1.438 millioner kroner mod 1.483 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst i 2012 udgjorde et fald på 3,7%.

Bruttomarginen udgjorde 27,8% i 2012 mod 29,6% i 2011.

Faldet i bruttofortjenesten, trods højere aktivitetsniveau og omsætning, skyldes bl.a., at divisionen i løbet af 1. halvår af 2012 har haft ekstraordinært høje omkostninger i forbindelse med opstart af nye kundekontrakter. Herudover har markedsudviklingen i bl.a. Sydeuropa medført pres på ind-

” Divisionen forventer at kunne vinde markedsandele i 2013

tjeningen, både som følge af faldende aktivitetsniveau samt prispres som følge af overkapacitet af logistikfaciliteter.

EBITA for 2012 udgjorde 250 millioner kroner mod 278 millioner kroner i 2011. Den organiske vækst i 2012 udgjorde et fald på 10,7%.

EBITA-marginen udgjorde 4,8% i 2012 mod 5,6% i 2011. Conversion ratio udgjorde 17,4% i 2012 mod 18,7% i 2011.

Faldet i driftsresultatet kan henføres til faldet i bruttofortjenesten. Omkostningsniveauet er reduceret i forhold til 2011, men det har ikke været muligt i fuldt omfang at kompensere for faldet i bruttofortjenesten ved besparelser og effektivitetsforbedringer.

Finansielle målsætninger

Divisionen har følgende langsigtede finansielle målsætninger:

	Mål-sætning	Realiseret 2012
EBITA margin	7%	4,8%
Conversion ratio	25%	17,4%
ROIC - før skat	20%	13,6%

VÆKST

	4. kvartal 2011 (DKK mio.)	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	4. kvartal 2012 (DKK mio.)
Nettoomsætning	1.271	18	-	46	3,6%	1.335
Bruttofortjeneste	372	4	-	-19	-5,1%	357
EBITA	73	1	-	-7	-9,5%	67
	Året 2011					Året 2012
Nettoomsætning	5.009	39	-	133	2,6%	5.181
Bruttofortjeneste	1.483	10	-	-55	-3,7%	1.438
EBITA	278	2	-	-30	-10,7%	250



Opsummering – 4. kvartal 2012

Antal ordrelinjer steg ca. 1% i kvartalet mens markedet vurderes at have udvist et svagt fald i kvartalet.

Bruttofortjenesten udgjorde 357 millioner kroner i kvartalet (2011: 372 millioner kroner). Den organiske vækst var negativ med 5,1%. Faldet afspejler primært at divisionen oplever hård priskonkurrence.

EBITA udgjorde 67 millioner kroner i kvartalet (2011: 73 millioner kroner). Den organiske vækst var negativ med 9,5%. Udviklingen skyldes primært faldet i bruttofortjenesten, der kun delvist har kunnet kompenseres ved tilpasning af omkostningerne.

Forventninger til 2013

For 2013 forventes et mindre fald på 1-2% i aktivitetsniveauet på markedet for logistikløsninger i Europa.

DSV Solutions forventer at kunne vinde markedsandele i 2013 og forventer samtidig at kunne forbedre kapacitetsudnyttelsen og dermed opnå vækst i indtjeningen.

Risikostyring

Den daglige drift i DSV-koncernen indebærer en række forskellige risici. Det er afgørende for DSV at sikre, at disse risici identificeres og håndteres i overensstemmelse med ledelsens målsætning for risikostyring.

Forankring af risikostyring i DSV

I DSV anses en effektiv risikostyring for en integreret del af ledelsens arbejde og den daglige forretning. Arbejdet med at identificere og analysere væsentlige risici gør DSV's ledelse i stand til rettidigt at reagere på forhold, der kan få væsentlig indflydelse på koncernens indtjening og for opfyldelsen af de finansielle målsætninger.

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

Risikostyringsprocessen

Risikostyring i DSV er en løbende proces, hvor risici identificeres, og den mulige påvirkning på koncernens indtjening vurderes. Hvis identificerede risici accepteres ud fra

en kommerciel vurdering søges det at afdække disse risici enten via interne forretningsprocedurer eller forsikringsafdækning. I forbindelse med risikoafdækningen foretages en nøje fordeling af det organisatoriske ansvar for implementering og for den løbende opfølgning. For at sikre en optimal håndtering af alle væsentlige risici er der udarbejdet procedurer, guidelines samt en række nøglekontroller, der skal sikre, at de identificerede risici overvåges og afdækkes.

DSV har i 2012 gennemført en kortlægning og vurdering af koncernens væsentlige risici (risk mapping process) med deltagelse af relevante medarbejdere fra alle forretningsområder. Processen har inkluderet en vurdering af risikoen for at de identificerede risici indtræffer, og en eventuel konsekvens af dette. Processen har haft til formål at kortlægge eventuelle ikke tidligere identificerede risici samt at få be- eller afkræftet de risici, som hidtil har været kendte. Gennemførelsen af dette initiativ viste ikke risici, som ikke allerede var kendt og håndteret i DSV.

Risikorapportering

Rapportering vedrørende identificerede risici i koncernen 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 risici. Den løbende dialog med bestyrelse og revisionskomite samt rapporteringen fra direktionen om udviklingen i de væsentligste risikofaktorer, sikrer at risici håndteres.

Den løbende rapportering suppleres med statusrapportering på de væsentligste risici til selskabets revisionskomite på alle møder i revisionskomiteen.

I forbindelse med den seneste gennemgang af risikobilledet for DSV vurderer ledelsen, at de identificerede risici og afdækning heraf i al væsentlighed er uændrede i forhold til sidste år. De væsentligste risici og iværksatte tiltag fremgår af tabellen på side 29-30.



Forretningsmæssige risici

FORHOLD	MULIG KONSEKVEN	RISIKOBEGRÆNSNING
GENEREL ØKONOMISK UDVIKLING		
DSV er repræsenteret i mere end 70 lande og er derfor påvirket af både globale og regionale økonomiske og politiske tendenser.	En nedgang i den økonomiske aktivitet har en direkte effekt på behovet for transport- og logistikydelser og dermed også DSV's resultater.	Asset light forretningsmodellen sikrer en lavere grad af faste omkostninger, hvilket gør, at DSV kan tilpasse sine omkostninger til de aktuelle aktivitetsniveauer på sine markeder. DSV's aktiviteter er spredt globalt, hvilket giver et godt udgangspunkt for at udligne eventuelle negative effekter fra den økonomiske udvikling i forskellige verdensdele og regioner. Eksposeringen er en del af markedet, som DSV arbejder på, men DSV's ledelse følger den økonomiske udvikling og iværksætter nødvendige initiativer til at imødekomme en negativ udvikling. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning som medium.
KONSOLIDERING I TRANSPORTSEKTOREN		
Transportsektoren konsolideres løbende, og drives af globaliseringen og den deraf følgende stigning i samhandel på tværs af landegrænser.	Konsolideringen kan føre til, at DSV's relative konkurrenceposition svækkes og nødvendige stordriftsfordele ikke opnås. Konsolideringen giver dog også muligheder for at udvikle koncernens aktiviteter.	DSV deltager aktivt i konsolideringen af transportsektoren og har derigennem skabt stordriftsfordele og styrket sin konkurrenceposition gennem tidligere foretagne opkøb. DSV overvåger fortsat konsolideringsprocessen og vil i overensstemmelse med den beskrevne strategi fortsat deltage aktivt heri. Virksomhedsopkøb sker baseret på en forretningsplan med henblik på at sikre, at aktiviteten/selskabet inden for en kort årrække vil kunne leve op til koncernens finansielle målsætninger. For at minimere risici i forbindelse med virksomhedsopkøb foretages der altid due diligence undersøgelser inden en eventuel overdragelsesaftale underskrives. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.
UDSVING I FRAGTRATER		
Udsving i transportvolumen samt i den tilgængelige kapacitet på transportmarkedet påvirker løbende de fragtrater, som DSV afregner over for underleverandører.	Hvis udsving i fragtrater ikke i fuldt omfang kan faktureres videre til slutkunden kan det påvirke DSV's resultat negativt.	Udviklingen i fragtraterne overvåges løbende, og risikoen afdækkes ved tiltag, som sikrer, at ændringer i transportpriserne hurtigt afspejles i prisniveauet over for DSV's kunder. Udsving i oliepriser har væsentlig indflydelse på fragtraterne. DSV afdækker denne risiko ved at indgå aftale med kunderne om særskilt fakturering af variable brændstoftillæg. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.

IT risici

FORHOLD	MULIG KONSEKVEN	RISIKOBEGRÆNSNING
IT-ANVENDELSE		
Effektive og pålidelige it-systemer er en væsentlig forudsætning for at kunne afvikle koncernens daglige produktion effektivt.	Den driftsmæssige it-afhængighed er høj, og it-forstyrrelser kan få en væsentlig indflydelse på koncernens driftsafvikling med deraf følgende negative konsekvenser for koncernens resultater.	DSV styrker løbende it-produktionsmiljøet og har opstillet en række driftsmæssige minimumskrav. Der er etableret en række nøglekontroller der synliggør, om kravene til koncernens anvendte applikationer overholdes. Endvidere arbejder DSV målrettet på en centralisering af væsentlige it-systemer. Centraliseringen understøtter en kontinuerlig optimering af it-udnyttelsen og forbedring af it-sikkerheden. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.

Fortsættes næste side >

Compliance risici

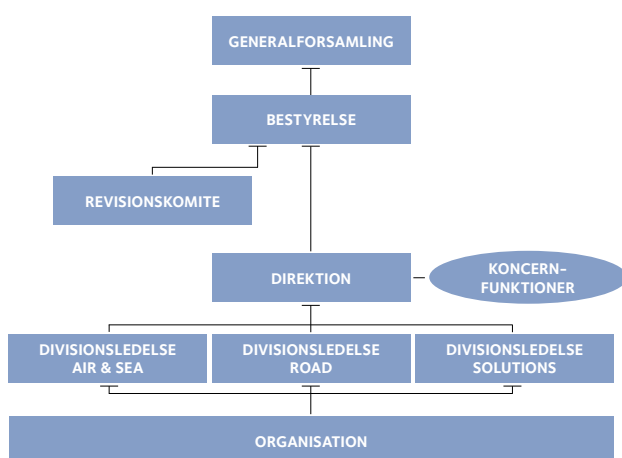
FORHOLD	MULIG KONSEKVENS	RISIKOBEGRÆNSNING
TRANSPORTAFTALER OG SKADER PÅ GODS		
DSV kan blive pålagt et erstatningsansvar i tilfælde af skader på gods under transport, og i visse tilfælde ønsker kunderne større erstatning ved skader, end regulering og norm foreskriver.	Der eksisterer en risiko for, at der indgås kontrakter, der påfører koncernen tab ud over, hvad der er foreskrevet i henhold til normal regulering.	Denne risiko afdækkes typisk ved, at der i aftalen med kunden fastsættes et maksimumbeløb for DSV's eventuelle erstatningsansvar, ved aftale om overførsel af risiko til underleverandører eller ved forsikringsafdækning. For at imødegå denne risiko er der udarbejdet og implementeret koncernpolitikker for indgåelse af kontrakter. Disse politikker afgrænser bl.a. autorisationsbeføjelserne, ligesom de fastlægger procedurer for, hvornår DSV's centrale juridiske afdeling skal gennemgå og godkende udkast til kontrakter. DSV vurderer risikoen for indtræden af en væsentlig påvirkning som lav.
ØGET REGULERING		
Der pågår en stigende regulering fra myndigheder og organisationer inden for en lang række områder.	En stadig stigende regulering forøger risikoen for en overtrædelse af anbefalinger og regulativer, som kan være behæftet med væsentlige bødekra.	DSV lægger stor vægt på, at alle aktiviteter afvikles i overensstemmelse med nationale, regionale og internationale regelsæt samt anbefalinger mv. DSV har udarbejdet interne politikker for god forretningsetik. Disse indeholder klare retningslinjer for, hvordan medarbejderen skal forholde sig til særlige risikofyldte områder, herunder konkurrencebegrænsende aftaler, bestikkelse og korruption, og kommunikerer løbende til alle medarbejdere. For at sikre at organisationen er bekendt med og har forstået disse politikker, gennemføres forskellige former for kampagner og uddannelse, ligesom medarbejderne i visse tilfælde bliver testet i de forskellige politikker. Uddannelse og test er rettet mod hele organisationen med særlig vægt på ledelsen. Koncernens politik er at overholde gældende regulering, og DSV accepterer ikke afvigelser fra de fastlagte politikker på dette område. Der er sendt et meget klart signal omkring dette i organisationen. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.
KONKURRENCERET		
Et reguleringsområde som særligt har været i fokus gennem de senere år, er konkurrenceretten, hvor transportsektoren har været eksponeret.	I de seneste år har forskellige konkurrencemyndigheder foretaget inspektion af internationale transportvirksomheder, og som en global transport- og logistikvirksomhed kan DSV også blive berørt heraf og potentielt blive inddraget i en konkurrenceretssag.	DSV har formuleret koncernpolitikker til imødegåelse af risici for brud på konkurrenceretten gennem eksempelvis forbud mod aktiv deltagelse i branchefor- eninger og møder med konkurrenter. Ledelsen i DSV følger regelmæssigt op på, om disse politikker efterleves, og vigtigheden af en streng overholdelse af disse regler kommunikerer hyppigt internt. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.
EMBARGOER		
DSV foretager transporter til alle verdensregioner, hvor en stigende andel er ramt af internationale embargoer.	Dette medfører en øget risiko for overtrædelse af eventuelle embargoer pålagt af eksempelvis FN, EU eller USA med bødekra til følge.	Der arbejdes målrettet på at begrænse risikoen for at overtræde disse embargoer, ved løbende kommunikation af retningslinjer, og gennem uddannelse af medarbejderne. Endvidere benyttes it-baserede screeningsværktøjer, der integreres med DSV's produktionssystemer. Via disse systemer foretages der automatisk screening af nye kunder og leverandører, og derved reduceres risikoen for, at DSV foretager samhandel med embargoeramte lande eller personer. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.
FINANSIELLE RISICI		
DSV er eksponeret overfor rente-, valuta-, kredit-, finansierings- og likviditetsrisici.	En given udvikling på de finansielle markeder kan påvirke koncernens resultater negativt.	DSV foretager en central styring og afdækning af finansielle risici; rente-, valuta-, kredit-, finansierings- og likviditetsrisici. Valuta og renterisici afdækkes i koncernen i henhold til fastlagte politikker, og der foretages løbende opfølgning og rapportering herpå. Forholdene er nærmere omtalt i note 26 i årsrapporten. DSV vurderer risikoen for en væsentlig påvirkning for lav.

God selskabsledelse

DSV lægger stor vægt på god selskabsledelse. Koncernstrukturen understøtter et stærkt kontrolmiljø og er bygget op omkring en enkel og forretningsmæssig 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, mens direktionen varetager den daglige ledelse og eksekvering af strategien, ligesom den fungerer som væsentlig bidragsyder til bestyrelsens arbejde. Ansvarsfordelingen er fastlagt i forretningsordenen for bestyrelse og direktion.



Bestyrelsen

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG MØDEFREKVENS

Selskabets bestyrelse består af seks medlemmer. Bestyrelsen skal ifølge selskabets vedtægter udgøre 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 77.

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 for medlemmer af bestyrelsen, således at medlemmer skal fratræde på den førstkomende ordinære generalforsamling efter at være fyldt 70 år.

Bestyrelsen har i 2012 afholdt ni ordinære bestyrelsesmøder og et strategimøde. Mødernes indhold er delvist fastsat i bestyrelsens årsplan, som medvirker til at sikre, 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 med henblik på at vurdere, om den kompetencemæssige sammensætning er tilfredsstillende, samt om der er behov for efteruddannelse. Selvevalueringen varetages af formanden, der kan benytte sig af ekstern bistand i forbindelse med selvevalueringsprocessen. Resultatet af selvevalueringen drøftes i bestyrelsen og har ikke givet anledning til yderligere tiltag.

BESTYRELSESMEDLEMMERNES UAFHÆNGIGHED

Ud fra Komiteen for god selskabsledelses anbefalinger anses tre ud af bestyrelsens seks medlemmer for at være uafhængige. Kurt K. Larsen (bestyrelsesformand) har været medlem af direktionen inden for de seneste fem år og anses derfor ikke for uafhængig. Erik B. Pedersen og Kaj Christiansen anses heller ikke for uafhængige, da de begge har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

REVISIONSKOMITE

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomite, hvis primære opgave er at overvåge processerne omkring koncernens regnskabsaflæggelse, kontrolmiljø, kapitalberedskab og likviditet samt at fastsætte rammerne for den eksterne revision. Forretningsordenen for revisionskomiteen er tilgængelig på www.dsv.com. Komiteen har i 2012 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 www.dsv.com.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse fra august 2011 anvendes aktivt i bestyrelsens arbejde, og bestyrelsen vurderer løbende sine arbejds gange i forhold til anbefalingerne. DSV har valgt at fravige tre af de 79 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 formanden for bestyrelsen. Bestyrelsesformanden afrapporterer efterfølgende til den samlede bestyrelse.

MANGFOLDIGHED I KONCERNENS LEDELSESNIVEAUER

Bestyrelsen drøfter løbende koncernens aktiviteter bl.a. for at sikre, at ledelsen fungerer optimalt på alle ledelsesniveauer. Overvejelse om mangfoldighed indgår i disse drøftelser, men bestyrelsen ser 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 i ledelsesniveauerne, men vil i løbet af 1. kvartal 2013 grundet ny national regulering fastsætte sådanne konkrete målsætninger for at sikre, at DSV følger disse bestemmelser.

For en detaljeret beskrivelse af DSV's holdning til anbefalingerne henvises til www.dsv.com. Anbefalingernes 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 fejlbehæftet eller forbundet med uregelmæssigheder. DSV's interne kontrol- og risikostyringssystem følger ikke et bestemt etableret metodeapparat, men er inspireret af en række metodikker, som er anvendt ved opbygningen af koncernens risikostyringsmetodik.



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

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 bestyrelsen 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 tegningsregler. Dette er medvirkende til at styrke kontrolmiljøet igennem hele selskabsstrukturen.

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 følges op på de etablerede politikker og manualer. Den nedsatte revisionskomite anses også for en styrkelse af kontrolmiljøet.

En af revisionskomiteens 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. Revisionskomiteen 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 uændret i forhold til sidste år og er nærmere omtalt i note 1 til koncernregnskabet. Andre væsentlige risikoområder med relevans for regnskabsaflæggelsen omfatter autorisationer, kontraktindgåelse, it-organisation og it-sikkerhed samt risici forbundet med funktionsadskillelse m.v.

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, 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 DSV med en række målrettede 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 m.v. kommunikerer løbende gennem flere kanaler, bl.a. via nyhedsbreve, finanskonferencer med deltagelse af økonomiansvarlige fra datterselskaberne 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. Bl.a. via udførlige konsoliderede regnskabsdata for hele koncernen, dets markeder samt segmenter, som rapporteres til ledelsen hver måned, gennem regelmæssige controllerbesøg i selskaberne og revisionskomiteens arbejde. Endelig modtager ledelsen ugentlige likviditetsrapporteringer fra datterselskaberne.

Revisionskomiteens forretningsorden indeholder en beskrivelse af komiteens funktion og ansvar i relation til opgaven med overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen. Overvågningen 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. Endelig gennemgås rapporteringer fra den eksterne revision.

Bestyrelsen overvåger, 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.

I 2012 har DSV etableret en global whistleblower-ordning. Ordningen giver medarbejderne mulighed for anonymt at indrapportere væsentlige forseelser eller mistanke herom og medvirker derved til yderligere overvågning af efterlevelsen af koncernpolitikker. Informationer om, hvordan whistleblower-ordningen kan og bør anvendes i DSV, er kommunikeret til alle datterselskaber. De samme informationer er tilgængelige for alle medarbejdere på koncernens intranet, som løbende opdateres.

Aktionærinformation

Igen i 2012 var DSV-aktien blandt de mest omsatte aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Aktien steg med 41,5% i 2012, og ved udgangen af året udgjorde den samlede børsværdi 27,4 milliarder kroner.

DSV-aktien i 2012

Med en gennemsnitlig daglig omsætning på 604.814 styk aktier, svarende til 75 millioner kroner dagligt, var DSV-aktien også i 2012 blandt de ti mest omsatte aktier på NASDAQ OMX Copenhagen.

Slutkursen for DSV-aktien på NASDAQ OMX Copenhagen ultimo 2012 var 145,7, mens kursen ultimo 2011 var 103,0. DSV-aktien er således steget med 42,7 kroner, svarende til 41,5% i 2012. I samme periode steg OMX C20-indekset på NASDAQ OMX Copenhagen med 27,2%.

Ved udgangen af 2012 udgjorde DSV's børsværdi 27,4 milliarder kroner, inklusiv værdien af egne aktier.

STAMDATA

Aktiekapital pr. 31. december 2012	DKK 188.000.000
Antal aktier pr. 31. december 2012	188.000.000
Stykstørrelse (DKK) og stemmeret pr. aktie	1
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 2012 på 1,25 kr. pr. aktie. Udbyttet for 2011 udgjorde 1,00 kr. pr. aktie.

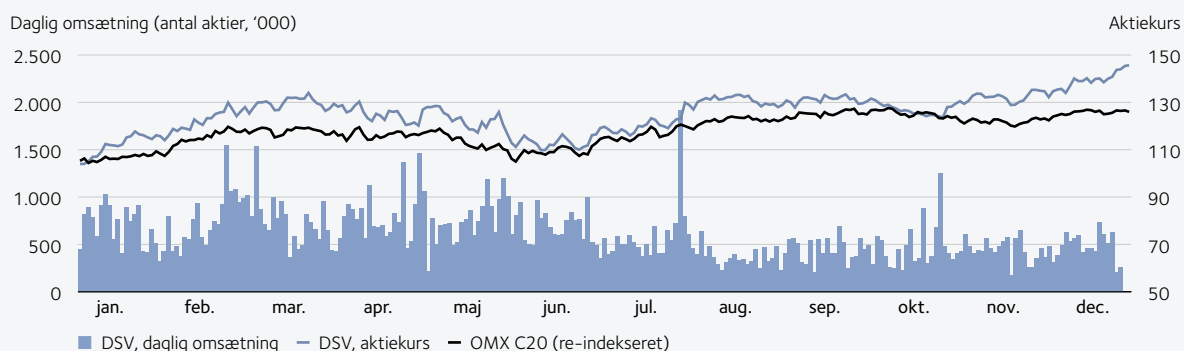
Tilbagekøb af egne aktier

Der er i regnskabsåret 2012 opkøbt 10.421.661 egne aktier til en samlet anskaffelsessum på 1,3 milliarder kroner. Kombineret med det udbetalte udbytte har DSV dermed udloddet knap 1,5 milliarder kroner til selskabets aktionærer, hvilket er på niveau med de udmeldte forventninger. Gennemsnitskursen for de tilbagekøbte aktier udgør 125,0 og aktietilbagekøbet svarer til 5,5% af aktiekapitalen ved regnskabsårets begyndelse.

Formålet med aktietilbagekøbet har været at afdække incitamentsprogrammer og tilpasse kapitalstrukturen i overensstemmelse med de finansielle målsætninger. Tilbagekøbet er foretaget i henhold til bemyndigelse afgivet på generalforsamlingen den 21. marts 2012 og er sket efter Safe Harbour-metoden.

Pr. 31. december 2012 udgjorde beholdningen af egne aktier 9.937.421 styk, svarende til 5,3% af aktiekapitalen. Den samlede beholdning af egne aktier pr. 20. februar 2013 udgør 9.779.421 stk.

UDVIKLING I AKTIEKURS OG -OMSÆTNING 2012



Kapitalnedsættelse

Efter tilbagekøb af egne aktier i 2011 er selskabets aktiekapital nedsat. Den 18. april 2012 blev aktiekapitalen nedsat med nominelt 2 millioner kroner. Kapitalnedsættelsen blev gennemført i overensstemmelse med beslutning på den ordinære generalforsamling den 21. marts 2012 ved annullering af to millioner styk egne aktier.

Bestyrelsen forventer at stille forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital med yderligere nominelt 8 millioner kroner på selskabets næste generalforsamling.

Incitamentsprogrammer

I henhold til retningslinjerne for incitamentsafłønning forventer DSV's bestyrelse at bemyndige DSV's direktion til at allokere op til to millioner aktieoptioner til ledende medarbejdere på bestyrelsesmødet den 21. marts 2013. Allokeringen sker til den gennemsnitlige børskurs registreret i en periode på fem børsdage op til den 31. marts 2013.

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 2012, til at erhverve egne aktier, dog maks. 18,8 millioner styk. Den 20. februar 2013 udgør den resterende andel af bemyndigelsen 8.862.579 styk aktier, og den er gældende til den 21. marts 2017. I henhold til bemyndigelsen må købsprisen for egne aktier ikke afvige med mere end 5% fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på aktierne. Bestyrelsen forventer at stille forslag om bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 18 millioner styk på den næstkommende generalforsamling.

Bemyndigelserne er indarbejdet i selskabets vedtægter. Ændringer i vedtægterne sker efter Selskabslovens regler.



Den seneste ændring i vedtægterne er foretaget i forbindelse med kapitalnedsættelsen den 18. april 2012.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2012

DSV A/S udsendte i 2012 i alt 58 selskabsmeddelelser fra nummer 426 til nummer 483. De væsentligste meddelelser udsendt i 2012 er følgende:

23. januar	Nr. 428	Afslutning af aktietilbagekøbsprogram i DSV A/S
21. februar	Nr. 434	Årsrapport 2011
21. februar	Nr. 435	Iværksættelse af nyt aktietilbagekøb efter Safe Harbour-metoden
21. marts	Nr. 442	Referat af ordinær generalforsamling
28. marts	Nr. 443	Afgørelse på klagepunktsmeddelelse (statement of objections) fra EU-kommis-sionen
31. marts	Nr. 445	Kartelsag i Italien
23. april	Nr. 448	Afslutning af et aktietilbagekøbsprogram og nedsættelse af aktiekapitalen i DSV A/S
27. april	Nr. 449	Delårsrapport 1. kvartal 2012
27. april	Nr. 450	Iværksættelse af nyt aktietilbagekøb efter Safe Harbour-metoden
30. juli	Nr. 461	Afslutning af et aktietilbagekøb i DSV A/S
31. juli	Nr. 462	Delårsrapport 1. halvår 2012
31. juli	Nr. 463	Iværksættelse af nyt aktietilbagekøb efter Safe Harbour-metoden
16. oktober	Nr. 474	Afslutning af et aktietilbagekøbsprogram i DSV A/S
25. oktober	Nr. 475	Delårsrapport 3. kvartal 2012
25. oktober	Nr. 476	Iværksættelse af nyt aktietilbagekøb efter Safe Harbour-metoden
7. november	Nr. 478	Finanskalender 2013
3. december	Nr. 481	Aktietilbagekøb og storaktionærmedde-lelse - DSV A/S
21. december	Nr. 483	Afslutning af et aktietilbagekøbsprogram i DSV A/S

Andre selskabsmeddelelser er i alt væsentlighed vedrørende aktietilbagekøb. Der henvises til www.dsv.com for en komplet liste over udsendte selskabsmeddelelser i 2012.

Aktionærsammensætning

DSV A/S havde pr. 31. december 2012 i alt 165,1 millioner navnenoterede aktier, svarende til 88% af aktiekapitalen. De 25 største navnenoterede aktionærer ejer 42% af den samlede aktiekapital. De navnenoterede aktionærer omfatter ca. 20% private og 80% institutionelle investorer.

AKTIONÆRER – GEOGRAFISK FORDELING

Kategori	Andel af aktier i %
Danmark	30
Udland	53
Egne aktier	5
Ikke navnenoterede	12
I alt	100

DSV A/S ejer 9.779.421 stk. (5,2%) egne aktier, derudover ejer ingen aktionærer 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
CA Cheuvreux	Nomura International
Cantor Fitzgerald	Nordea Markets
Carnegie Bank	Nykredit Markets
Credit Suisse	RBC
Danske Markets Equities	SEB Enskilda Equities
Davy Research	Sydbank
Deutsche Bank	Thompson Davis & Co.
Goldman Sachs	UBS
Handelsbanken Capital Markets	

Investor relations-politik

DSV's 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 underliggende finansielle udvikling i DSV. Som et led i kommunikationen afholdes webcasts med præsentation af kvartalsmeddelelser og årsrapport, og DSV's ledelse deltager i investor-møder og konferencer i ind- og udland. Endelig afholdes der med mellemrum kapitalmarkedsdage med en nærmere præsentation af DSV.

Investordelen på www.dsv.com skal være en komplet informationskilde for nuværende og potentielle investorer. Årsrapporter, kvartalsmeddelelser, investorpræsentationer og øvrige selskabsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen for de seneste fem år findes på www.dsv.com.

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 fem uger forud for offentliggørelse af årsrapporten og fire uger forud for kvartalsmeddelelser.

Finanskalender

For regnskabsåret 2013 gælder følgende finanskalender:

FINANSKALENDER

Aktivitet	Dato	Stilleperiode opstart
Ordinær generalforsamling	21. marts 2013	-
Delårsrapport 1. kvartal	30. april 2013	29. marts 2013
Delårsrapport 2. kvartal	30. juli 2013	28. juni 2013
Delårsrapport 3. kvartal	29. oktober 2013	27. september 2013



Corporate Social Responsibility

Der er fortsat stort fokus og fremdrift på Corporate Social Responsibility (CSR) i DSV. Arbejdet er fokuseret på få, relevante kerneområder, hvor der arbejdes målrettet på at opnå konkrete og målbare resultater.

DSV er tilsluttet FN's Global Compact initiativ, og det følgende afsnit er et uddrag af fremskridtsrapporten sendt til Global Compact den 20. februar 2013. Rapporten indeholder en beskrivelse af de væsentligste indsatsområder, handlinger og resultater af DSV-koncernens arbejde med samfundsansvar i 2012.

Fremskridtsrapporten erstatter den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til undtagelsesbestemelsen i årsregnskabslovens § 99a og kan læses i sin fulde længde på DSV's hjemmeside på adressen: www.dsv.com.

Væsentlige fokusområder forankret i koncernen

DSV har udvalgt tre fokusområder for CSR-arbejdet:

- Miljø og klima
- Forretningsetik og anti-korruption
- Medarbejdere og arbejdsmiljø

Ved udvælgelsen er der lagt vægt på områder, der ligger tæt på koncernens kerneforretning, og hvor DSV dermed har størst mulighed for at udøve indflydelse. Fokusområderne anses ligeledes for at have stor betydning for DSV's interessenter, medarbejdere og aktionærer.

Hvert fokusområde er overordnet behandlet i DSV's CSR-strategi og understøttes af en række målsætninger for at motivere en fremdrift inden for CSR-arbejdet. Målsætningerne er vedtaget af bestyrelsen, og CSR indgår som et fast punkt på bestyrelsens årshjul, der også omfatter en årlig vurdering af koncernens interne forretningsetiske principper såvel som krav og retningslinjer for leverandører. Beslutninger vedtaget af bestyrelsen implementeres efterfølgende af direktionen. Gennem denne forankring i hele ledelsen sikres det fornødne fokus på CSR, ligesom DSV sender et klart signal til hele organisationen om, at CSR har stor betydning for koncernen.

Mål for CSR-arbejdet – opfølgning og opdatering af målsætninger

Ledelsen i DSV vedtog i 2011 en række målsætninger, der bygger på den vedtagne strategi og politik. For hver målsætning blev der fastsat en eller flere aktiviteter for at sikre, at der arbejdes hen imod, at de vedtagne målsætninger opnås.

Målsætningerne er i løbet af 2012 vurderet af ledelsen, som kunne konstatere, at de i de fleste tilfælde enten er opfyldt, eller at vi er på rette vej med de mere langsigtede målsætninger. For at sikre den videre fremgang i koncernens CSR-arbejde er en række nye målsætninger derfor vedtaget. Der er også fastsat nye og opdaterede aktiviteter for målsætningerne.

Miljø og klima

Gode transportmuligheder er en vigtig forudsætning for høj produktivitet og vækst. DSV er historisk set vokset organisk samt via opkøb og ønsker fortsat at være en forretning i vækst.

DSV er en transport- og logistikvirksomhed, hvilket betyder, at øgede aktiviteter også medfører et øget energiforbrug hos vores leverandører, som leverer den fysiske godstransport. Da transport i vid udstrækning er baseret på fossilt brændsel som drivmiddel, medfører et øget energiforbrug en øget afbrænding af fossile brændstoffer og dermed udledning af CO₂ og andre stoffer.

Det betyder, at DSV via sine leverandører skal arbejde videre med at forbedre brændstofeffektiviteten, og at DSV skal arbejde med at udnytte den tilgængelige kapacitet pr. transporteret enhed optimalt. Miljømæssigt set er det en fordel, at kunne udnytte pladsen på transportmidlerne, hvilket bl.a. gøres gennem en god og effektiv planlægning af godsmængderne, der er til rådighed i netværket.

For at påvirke udviklingen har DSV sat en række målsætninger, som retter sig både internt mod processer i virksomheden og eksternt mod de leverandører, der leverer transportydelser til koncernen. Det er en overordnet målsætning, at DSV skal mindske udledningen af CO₂ fra leverandører og egen drift. Det har affødt en konkret målsætning om, at DSV's energieffektivitet pr. transportaktivitet skal forbedre sig med 15% inden 2015 i forhold til niveauet i 2010.

SAMARBEJDE OG MÅLINGER SIKRER FREMDRIFT

DSV samarbejder med en række kunder om at nedbringe emissioner ved transporterne. DSV udarbejder en konkret beregning af emissioner fra transporterne baseret på nøgletal fra DSV's leverandører og aktuelle godsmængder transporteret for kunden. Denne beregning danner rammen for en evaluering af potentialet for at mindske emissioner fra transporterne. Forbedringer kan eksempelvis opnås gennem en bedre planlægning af transporterne eller ændring af transporttype.

Forretningsetik og anti-korruption

I mødet med verdens forskellige kulturer er det essentielt for DSV, at alle medarbejdere har et fælles forretningsetisk værdigrundlag; at forretninger skal baseres på et retfærdigt og transparent grundlag mellem lige parter. For at sikre at dette er tilfældet i forretninger, hvor DSV er en part, er en række retningslinjer (Code of Conduct) nedskrevet i koncernens forretningsetiske bestemmelser. Disse udgør fundamentet for CSR-arbejdet i DSV inden for forretningsetik og anti-korruption. Retningslinjerne er udformet, så de både giver information og samtidig vejleder medarbejdere inden for etisk adfærd i mødet med kunder, konkurrenter og leverandører.

FORRETNINGSETIK FOR DSV'S LEVERANDØRER

DSV har i løbet af året formuleret koncernens forretningsetiske krav og retningslinjer til leverandører, som nu er samlet i ét kodeks (Supplier Code of Conduct). Kravene til koncernens leverandører adskiller sig ikke væsentligt fra DSV's egne interne forretningsetiske retningslinjer, da leverandører skal følge samme høje standard som DSV.

Retningslinjerne beskriver, hvad DSV anser for at være passende forretningsadfærd blandt sine leverandører, og dermed også den adfærd og opførsel, DSV forventer af sine leverandører, når de leverer tjenesteydelser for eller leverer produkter til DSV.

AKTIV BEKÆMPELSE AF FACILITATION PAYMENTS

DSV opererer globalt og møder i den forbindelse et særligt komplekst og svært bekæmpeligt problem inden for korruption. Det drejer sig om de såkaldte facilitation payments. DSV støtter en afskaffelse af facilitation payments men anerkender, at denne praksis er almindeligt udbredt i visse lande og regioner, og at det er en praksis, som DSV's medarbejdere møder i deres daglige arbejde.

DSV har i 2012 arbejdet med at analysere problemet blandt de selskaber, som oplever udfordringen i deres dagligdag. Det må konstateres, at det kræver en ekstraordinær indsats at modsætte sig eller minimere krav om facilitation payments.

DSV's ledelse har derfor besluttet at undersøge mulighederne for at eliminere facilitation payments. Det er besluttet at iværksætte et pilotprojekt, som skal arbejde mod en eliminering af brugen af facilitation payments gennem indsatser i nogle af de berørte lande, dialog via relevante netværk samt andre initiativer.

Medarbejdere og arbejdsmiljø

Medarbejdere og deres arbejdsmiljø er et naturligt område at fokusere på i DSV's CSR-strategi og -arbejde. DSV's medarbejdere er ryggraden i virksomheden, uanset om de disponerer gods, læsser eller lossere på terminaler, servicerer kunder med den optimale transportløsning eller generelt arbejder med at udvikle forretningen. Det er et mål for DSV at minimere antallet og helst undgå arbejdsskader og -ulykker ved at fokusere på at reducere risici og forbedre bevidstheden om sikkerhed blandt medarbejderne. Ledelsen har derfor fastsat en række målsætninger for at fastholde og videreudvikle et godt arbejdsmiljø på alle arbejdspladser i DSV.

FORTSAT FÆRRE ARBEJDSULYKKER I DSV

Ledelsen har fastsat en ambitiøs målsætning om at reducere antallet af arbejdsulykker med 25% i forhold til 2010-niveauet. Der er sidenhen arbejdet med et initiativ på tværs af en række selskaber, hvor der er udvekslet gode råd og vellykkede praksisser omkring forebyggelse af arbejdsulykker. Desuden er der arbejdet lokalt med forskellige initiativer fra kortlægning af og kontrol med risici, over registrering af "nærved-hændelser", til analyser af årsager til ulykker.

Det er tilfredsstillende at konstatere, at initiativerne har medført et samlet fald i såvel antallet af arbejdsulykker som arbejdsulykkesfrekvensen blandt medarbejdere i DSV. Særligt blandt timelønnede medarbejdere er der sket et markant fald på næsten 10% sammenlignet med 2011, og et samlet fald på mere end 18% i forhold til 2010, hvor målsætningen blev vedtaget. Alle divisioner har arbejdet med forskellige initiativer og har bidraget med at nedbringe arbejdsulykkerne blandt timelønnede. Samlet er der registreret næsten 100 færre arbejdsulykker sammenlignet med 2011.

Blandt funktionærerne i DSV er der traditionelt en mindre risiko for at blive udsat for en arbejdsulykke, da opgaverne primært omfatter kontorarbejde. Det kan konstateres, at der er sket et markant fald i arbejdsulykkesfrekvensen på næsten 29% sammenlignet med sidste år.

På trods af det markante samlede fald på næsten 19% i forhold til 2010, som følge af indsatsen med at forebygge arbejdsulykker, må det alligevel konstateres, at målsætningen om at nedbringe antallet af arbejdsulykker i koncernen med 25% i forhold til 2010-niveauet ikke er nået.

Alle arbejdsskader – uanset hvilke konsekvenser de har for medarbejdere – er en stor bekymring og kan ikke accepteres. Derfor fortsættes indsatsen med at nedbringe antallet af arbejdsulykker i DSV, og det forventes, at en fortsat positiv udvikling kan nås på området. Der vil derfor blive arbejdet videre med de førnævnte initiativer samt gjort en yderligere indsats blandt en række selskaber i koncernen, hvor initiativerne endnu ikke er slået igennem. Det forventes, at målsætningen dermed kan nås i 2013.

Koncernregnskab 2012

Resultatopgørelse.....	40
Totalindkomstopgørelse.....	40
Balance, aktiver.....	41
Balance, passiver.....	41
Pengestrømsopgørelse.....	42
Egenkapitalopgørelse.....	43
Noter.....	45

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Nettoomsætning		43.710	44.912
Direkte omkostninger		33.891	34.858
Bruttofortjeneste		9.819	10.054
Andre eksterne omkostninger	3	2.092	2.116
Personaleomkostninger	4, 5	4.752	4.864
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)		2.975	3.074
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	549	534
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)		2.426	2.540
Særlige poster	7	-	-275
Resultat af primær drift (EBIT)		2.426	2.265
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	14	7	7
Finansielle indtægter	8	119	141
Finansielle omkostninger	9	557	394
Resultat før skat		1.995	2.019
Skat af årets resultat	10	546	589
Årets resultat		1.449	1.430
Resultat for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S		1.440	1.427
Minoritetsinteresser		9	3
Resultat pr. aktie:	11		
Resultat pr. aktie (EPS) å 1 kr.		7,34	7,81
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) å 1 kr.		7,29	7,76

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Årets resultat		1.449	1.430
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-8	-42
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-61	-85
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		62	61
Aktuarmæssige reguleringer	19	-171	-115
Andre reguleringer		-1	-
Skat af anden totalindkomst	10	-16	38
Anden totalindkomst efter skat		-195	-143
Totalindkomst i alt		1.254	1.287
Opgørelse af totalindkomsten fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S		1.245	1.284
Minoritetsinteresser		9	3
I alt		1.254	1.287

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Immaterielle aktiver	12	8.683	8.723
Materielle aktiver	13	4.503	4.261
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	26	17
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	15	144	136
Udskudt skatteaktiv	16	430	409
Langfristede aktiver i alt		13.786	13.546
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	17	8.565	8.658
Likvider og likvide reserver		367	552
Aktiver bestemt for salg		16	38
Kortfristede aktiver i alt		8.948	9.248
Aktiver i alt		22.734	22.794

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Aktiekapital	18	190	188
Reserver		5.089	5.160
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen		5.279	5.348
Minoritetsinteresser		30	37
Egenkapital i alt		5.309	5.385
Udskudt skat	16	527	411
Pensioner og lignende forpligtelser	19	975	1.078
Hensatte forpligtelser	20	391	418
Finansielle forpligtelser	21	6.091	6.190
Langfristede forpligtelser i alt		7.984	8.097
Hensatte forpligtelser	20	215	275
Finansielle forpligtelser	21	861	923
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	7.938	7.917
Selskabsskat		427	197
Kortfristede forpligtelser i alt		9.441	9.312
Forpligtelser i alt		17.425	17.409
Passiver i alt		22.734	22.794

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)

	Note	2011	2012
Resultat før skat		1.995	2.019
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger		555	534
Aktiebaseret vederlæggelse		34	40
Særlige poster		-	4
Ændring i hensatte forpligtelser		-128	22
Resultat fra associerede virksomheder		-7	-7
Finansielle indtægter	8	-119	-141
Finansielle omkostninger	9	557	394
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat		2.887	2.865
Ændring i arbejdskapital		-184	-196
Finansielle indtægter, betalt		120	141
Finansielle omkostninger, betalt		-535	-377
Betalt selskabsskat		-425	-782
Pengestrøm fra driftsaktivitet		1.863	1.651
Køb af immaterielle aktiver		-96	-132
Køb af materielle aktiver		-548	-446
Salg af materielle aktiver		680	404
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	25	-65	-106
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	25	-	12
Ændring af øvrige finansielle aktiver		-5	19
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-34	-249
Frie pengestrømme		1.829	1.402
Optagelse af langfristede forpligtelser		2.022	750
Afdrag på lån og kreditter		-880	-547
Optagelse af andre finansielle forpligtelser		-459	-66
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-105	-190
Køb og salg af egne aktier		-2.505	-1.302
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram		87	219
Øvrige transaktioner med aktionærer		23	34
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-1.817	-1.102
Årets pengestrøm		12	300
Likvider og likvide reserver, primo*		363	367
Årets pengestrøm		12	300
Valutakursreguleringer		-8	-115
Likvider og likvide reserver, ultimo		367	552
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.			
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme			
Frie pengestrømme		1.829	1.402
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter		65	94
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter		-	13
Regulerede frie pengestrømme		1.894	1.509

*) I likvide beholdninger er indeholdt 369 millioner kroner (2011: 234 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.

EGENKAPITALOPGØRELSE – 2011

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings-instrumenter	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	209	-110	66	6.279	105	6.549	36	6.585
Årets resultat	-	-	-	1.250	190	1.440	9	1.449
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-8	-	-	-8	-	-8
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-61	-	-	-	-61	-	-61
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	62	-	-	-	62	-	62
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-171	-	-171	-	-171
Andre reguleringer	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Skat af anden totalindkomst	-	3	-	-19	-	-16	-	-16
Anden totalindkomst efter skat	-	4	-8	-191	-	-195	-	-195
Totalindkomst i alt for perioden	-	4	-8	1.059	190	1.245	9	1.254
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	34	-	34	-	34
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-105	-105	-5	-110
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-2.418	-	-2.418	-	-2.418
Kapitalnedsættelse	-19	-	-	19	-	-	-	-
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-16	-	-16	-10	-26
Udbytte egne aktier	-	-	-	4	-	4	-	4
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-14	-	-14	-	-14
Transaktioner med ejere i alt	-19	-	-	-2.391	-105	-2.515	-15	-2.530
Egenkapital pr. 31. december 2011	190	-106	58	4.947	190	5.279	30	5.309

EGENKAPITALOPGØRELSE – 2012

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings-instrumenter	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-106	58	4.947	190	5.279	30	5.309
Årets resultat	-	-	-	1.192	235	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	1.092	235	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	-	-	-	-1.084	-	-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	-	-	-1.023	-190	-1.215	4	-1.211
Egenkapital pr. 31. december 2012	188	-107	16	5.016	235	5.348	37	5.385

I overført resultat indgår pr. 31. december 2012 beløb fra overkurs ved emission 1.354 millioner kroner (2011: 1.354 millioner kroner) samt værdi ved køb og salg af egne aktier -6.501 millioner kroner (2011: -5.417 millioner kroner).

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

OVERSIGT OVER NOTER

Noter – Regnskab

1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	46
---	---	----

Noter – Resultatopgørelse

2	Segmentoplysninger	47
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	48
4	Personaleomkostninger	48
5	Incitamentsprogrammer og ledelsens aktiebeholdning	49
6	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	51
7	Særlige poster	51
8	Finansielle indtægter	51
9	Finansielle omkostninger	51
10	Skat	52
11	Resultat pr. aktie	53

Noter – Balance

12	Immaterielle aktiver	54
13	Materielle aktiver	56
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	57
15	Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	57
16	Udskudt skat	57
17	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender	59
18	Aktiekapital	60
19	Pensioner og lignende forpligtelser	60
20	Hensatte forpligtelser	62
21	Finansielle forpligtelser	63
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	63

Noter – Supplerende oplysninger

23	Operationelle leasingforpligtelser	64
24	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	64
25	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	65
26	Finansielle risici	65
27	Afledte finansielle instrumenter	68
28	Nærtstående parter	69
29	Anvendt regnskabspraksis	70

NOTE 1 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for DSV A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen. De 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 regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen anser for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet, er anført herunder.

VÆRDIFORRINGELSESTEST AF GOODWILL

Ved den årlige værdiforringelsestest af goodwill foretages der skøn af, om de dele af koncernen, som den bogførte goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive pengestrømme i fremtiden i forhold til at kunne opretholde den regnskabsmæssige værdi. I forbindelse med gennemførelse af nedskrivningstesten foretages der flere væsentlige skøn, herunder skøn af de forventede frie pengestrømme en række år ud i fremtiden samt fastsættelse af diskonteringsrente. Der henvises til note 12 for en nærmere beskrivelse af værdiforringelsestest af goodwill.

OMSÆTNING

I forbindelse med afslutning af regnskabsperioder, foretages der regnskabsmæssige skøn vedrørende de igangværende expeditioner inklusive periodisering af nettoomsætning samt direkte omkostninger forbundet hermed. Disse skøn baseres på erfaringer samt en løbende opfølgning på hensatte igangværende expeditioner i forhold til efterfølgende faktureringer. Forskydning i igangværende expeditioner indregnes i posterne nettoomsætning og direkte omkostninger

HENSATTE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER

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. Der henvises til note 20 og 24 for nærmere oplysninger om hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser.

PENSIONER

I forbindelse med opgørelse af koncernens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser er det nødvendigt at foretage flere skøn og estimater, såsom den forventede udvikling i lønniveau, rente, inflation, diskonteringsrenten og den gennemsnitlige levealder. Til opgørelse af forpligtelsen anvender koncernen eksterne og uafhængige aktuarer. Finanskrisen har medført en øget usikkerhed ved fastsættelse af diskonteringsrenten. Der henvises til note 19 for en nærmere beskrivelse og beløbsangivelse af pensioner.

UDSKUDE SKATTEAKTIVER

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. Der henvises til note 16 for en nærmere beskrivelse af de udskudte skatteaktiver.

VURDERINGER VED ANVENDELSE AF REGNSKABSPRAKSIS

Som led i koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet indregnede beløb. De væsentligste vurderinger foretaget i 2012 er sammenfattet nedenfor.

LEASINGAFTALER

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende bygninger og andet materiel. Disse er indgået på sædvanlige markedsvilkår. På baggrund af vurderinger af de enkelte aftaler konkluderes det, hvorvidt disse leasingaftaler regnskabsmæssigt skal medtages i årsrapporten som finansiel eller operationel leasing.

SÆRLIGE POSTER

I forbindelse med præsentationen af årets resultat anvendes særlige poster til at afgrænse visse poster fra resultatopgørelsens øvrige poster. 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 består af omstrukturingsomkostninger ved grundlæggende struktur-, proces- og ledelsesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktér under denne post.

Ledelsen foretager nøje vurderinger med henblik på at sikre en korrekt sondring mellem koncernens sædvanlige driftsaktiviteter og aktiviteter, hvor de underliggende indtægter og omkostninger skal præsenteres som særlige poster. Der henvises til note 7 for en nærmere specifikation og beskrivelse af særlige poster.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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 value drivere m.v., der kan have eller har haft en væsentlig betydning for opnåelsen af koncernens mål.

I præsentationen af koncernens aktiver, passiver, dens 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 hensynstagen til lovgivningen, internationale regnskabsstandarder og vejledninger, samt at årsrapporten samlet set giver et retvisende billede.

NOTE 2 – SEGMENTOPLYSNINGER

DSV's aktivitet er opdelt i tre divisioner: Air & Sea, Road og Solutions. Identifikationen af segmenter er baseret på koncernens interne økonomirapportering.

(DKK mio.), 2011	Air & Sea division	Road division	Solutions division	Moder	Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer	I alt
Resultatoversigt						
Omsætning	18.926	22.641	5.009	438	-	47.014
Intern omsætning	-781	-1.672	-429	-438	16	-3.304
Nettoomsætning	18.145	20.969	4.580	-	16	43.710
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	132	154	158	103	2	549
Resultat af primær drift før særlige poster	1.355	834	278	-58	17	2.426
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder					7	7
Finansielle poster, netto					-438	-438
Resultat før skat (EBT)						1.995
Balanceoversigt						
Bruttoinvesteringer i alt	101	310	205	85	-	701
Aktiver i alt	10.374	9.627	1.611	1.122	-	22.734
Forpligtelser i alt	4.183	5.382	1.492	6.368	-	17.425
Geografiske oplysninger	Europa	Amerika	Øvrige verden			I alt
Nettoomsætning	37.836	2.565	3.309			43.710
Immaterielle og materielle anlægsaktiver i alt	10.820	1.640	726			13.186

(DKK mio.), 2012	Air & Sea division	Road division	Solutions division	Moder	Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer	I alt
Resultatoversigt						
Omsætning	19.855	22.654	5.181	480	144	48.314
Intern omsætning	-846	-1.692	-304	-480	-80	-3.402
Nettoomsætning	19.009	20.962	4.877	-	64	44.912
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	134	135	145	120	-	534
Resultat af primær drift før særlige poster	1.412	933	250	-65	10	2.540
Særlige poster					-275	-275
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder					7	7
Finansielle poster, netto					-253	-253
Resultat før skat (EBT)						2.019
Balanceoversigt						
Bruttoinvesteringer i alt	151	262	163	127	-	703
Aktiver i alt	10.645	9.613	1.546	990	-	22.794
Forpligtelser i alt	3.986	5.453	1.514	6.456	-	17.409
Geografiske oplysninger	Europa	Amerika	Øvrige verden			I alt
Nettoomsætning	38.366	2.944	3.602			44.912
Immaterielle og materielle anlægsaktiver i alt	10.636	1.615	711			12.962

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

DSV's hovedsæde ligger i Danmark. Den realiserede nettoomsætning i Danmark udgjorde i 2012 6.147 millioner kroner (2011: 6.318 millioner kroner) og immaterielle og materielle aktiver udgør pr. 31. december 2012 2.670 millioner kroner (2011: 2.978 millioner kroner).

NOTE 3 – HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(DKK mio.)	2011	2012
Lovpligtig revision	17	16
Skatte- og momsmæssig rådgivning	3	4
Andre ydelser	4	2
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	24	22
Andre, revision	1	2
Honorar til andre i alt	1	2
Honorar i alt	25	24

Generalforsamlingsvalgt revisor 2012: KPMG (2011: KPMG).

NOTE 4 – PERSONALEOMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2011	2012
Gager og lønninger mv.	5.546	5.702
Bidragbaserede pensionsordninger, jf. note 19	246	259
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 19	36	45
Andre omkostninger til social sikring	1.009	1.035
Aktiebaseret vederlæggelse	34	40
	6.871	7.081
Overført til direkte omkostninger	-2.119	-2.217
Personaleomkostninger i alt	4.752	4.864
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	21.445	21.573
Antal fuldtidsansatte ultimo	21.678	21.932

Vederlag til direktionen

(DKK mio.)	Jens Bjørn Andersen		Jens H. Lund		Total	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Fast løn	6,2	6,4	4,3	4,6	10,5	11,0
Bidragbaserede pensionsordninger	0,5	0,5	0,1	0,1	0,6	0,6
Bonus	2,5	2,5	1,7	1,7	4,2	4,2
Aktiebaseret vederlæggelse	1,8	2,1	1,3	1,5	3,1	3,6
Vederlag til direktionen, i alt	11,0	11,5	7,4	7,9	18,4	19,4

Direktionen har op til 24 måneders opsigelse.

Vedrørende direktionens tildeling og udnyttelse af aktieoptioner henvises til note 5.

Vederlag til moderselskabets bestyrelse

(DKK 1.000)	2011	2012
Kurt K. Larsen, formand	1.050	1.181
Erik B. Pedersen, næstformand	525	525
Kaj Christiansen	350	350
Per Skov (udtrådt 2012)	481	131
Annette Sadolin	481	525
Birgit W. Nørgaard	350	350
Thomas Plenborg (indtrådt 2011)	525	700
Vederlag til moderselskabets bestyrelse i alt	3.762	3.762

Opgørelse af vederlaget til selskabets direktion og bestyrelse følger principperne i selskabets vederlagspolitik.

NOTE 5 – INCITAMENTSPROGRAMMER OG LEDELSENS AKTIEBEHOLDNING

DSV har etableret et incitamentsprogram bestående af aktieoptioner med henblik på at motivere og fastholde ledende medarbejdere og direktionen. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser.

Alle udnyttelseskurser er fastsat på baggrund af børskurs på tildelingstidspunktet.

Optionsprogrammerne kan kun udnyttes ved medarbejdernes kontante køb af aktierne. Forpligtelsen vedrørende incitamentsprogrammerne afdækkes delvis af DSV's beholdning af egne aktier.

Det samlede antal medarbejdere med optioner pr. 31. december 2012 udgør 1.202 personer.

Oversigt over aktuelle programmer

Program	Antal medarbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttelseskurs	Samlet markedsværdi på tildelings-tidspunktet (DKK mio.)
2008	825	1.660.000	103,25	33,4
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

Udestående incitamentsprogrammer pr. 31. december 2012

	Udnyttelsesperiode	Bestyrelse*	Direktion	Ledende medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. option
Udestående optionsprogram 2008	01.04.11 – 27.03.13	-	-	165.500	165.500	103,25
Udestående optionsprogram 2009	02.04.12 – 31.03.14	45.000	170.000	371.500	586.500	41,10
Udestående optionsprogram 2010	02.04.13 – 31.03.15	45.000	170.000	1.571.500	1.786.500	98,50
Udestående optionsprogram 2011	01.04.14 – 01.04.16	-	170.000	1.679.000	1.849.000	129,90
Udestående optionsprogram 2012	01.04.15 – 31.03.17	-	170.000	1.733.000	1.903.000	128,00
Udestående 31. december 2012		90.000	680.000	5.520.500	6.290.500	111,43
Udnyttelsesperiode åben pr. 31. december 2012		45.000	170.000	537.000	752.000	54,78

*) 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 koncernens vederlagspolitik på daværende tidspunkt.

Pr. 31. december 2012 er den vejede gennemsnitlige restløbetid 3,0 år. Den samlede markedsværdi er 248,2 millioner kroner, heraf udgør direktionens andel 34,4 millioner kroner og bestyrelsens andel 6,8 millioner kroner.

Beregning af markedsværdier

Program	Aktiekurs	Volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte	Forventet restløbetid år
Program 2012	128,00	28,0%	0,90%	1,75%	3,25
Program 2011	129,90	28,0%	2,70%	1,00%	3,25

Beregning af markedsværdier er foretaget efter Black & Scholes modellen. De anvendte forudsætninger er baseret på ledelsens vurderinger. Estimeret volatilitet tager udgangspunkt i de seneste 4 års historiske volatilitet korigeret for usædvanlige forhold i perioden.

NOTE 5 – INCITAMENTSPROGRAMMER OG LEDELSENS AKTIEBEHOLDNING (FORTSAT)

Oversigt over udvikling i udestående optioner

	Bestyrelse	Direktion	Ledende med- arbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses- kurs pr. option
Udestående 1. januar 2011	260.000	550.000	5.785.600	6.595.600	82,90
Tildelt i 2011	-	170.000	1.807.000	1.977.000	129,90
Udnyttet i 2011	-	-	-943.100	-943.100	92,86
Optioner fratrådte/udløbet	-	-	-212.500	-212.500	90,94
Udestående 31. december 2011	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

For årets udnyttede optioner udgør den gennemsnitlige aktiekurs 127,89 DKK pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

Udestående optioner til bestyrelsen er tildelt Kurt K. Larsen, mens udestående optioner til direktionen fordeles med 400.000 optioner til Jens Bjørn Andersen og 280.000 optioner til Jens H. Lund.

Oversigt over 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	44.500	100.000	100.000	44.500	6,5
Jens H. Lund	61.370	110.000	161.370	10.000	1,4
Kurt K. Larsen *	232.590	170.000	170.000	232.590	33,9
Erik B. Pedersen	300.000	-	-	300.000	43,7
Kaj Christiansen	53.000	-	1.000	52.000	7,6
Annette Sadolin	3.885	-	-	3.885	0,6
Total	695.345	380.000	432.370	642.975	93,7

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

NOTE 6 – AFSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER

(DKK mio.)	2011	2012
It-software	112	131
Kunderelationer	107	109
Bygninger	152	141
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	194	185
Nettoavancer ved salg af aktiver	-16	-32
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	549	534

NOTE 7 – SÆRLIGE POSTER

(DKK mio.)	2011	2012
Tab (netto) ved køb og salg af virksomheder samt restruktureringsomkostninger i forbindelse hermed	-	17
Omkostninger vedrørende omstrukturering m.v.	-	258
Særlige poster, omkostninger i alt	-	275
Særlige poster, netto	-	-275

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens driftsaktiviteter, og som består af restruktureringsomkostninger ved grundlæggende struktur-, proces- og ledelsesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre beløb af engangskaraktér under denne post.

Særlige poster, omkostninger udgør 275 millioner kroner. Omkostninger vedrørende omstrukturering omfatter en engangsomkostning som koncernen har afholdt med henblik på at effektivisere koncernens forretningsprocesser og tilpasse omkostningsbasen. Reduktion af omkostningsbasen er sket for at imødekomme udfordringer og fastholde DSV's produktivitet og profitabilitet og derved kunne leve op til koncernens finansielle målsætninger.

NOTE 8 – FINANSIELLE INDTÆGTER

(DKK mio.)	2011	2012
Renteindtægter	52	52
Forventet afkast på pensionsaktiver jf. note 19	67	66
Valutakursreguleringer, netto	-	23
Finansielle indtægter i alt	119	141

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

NOTE 9 – FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2011	2012
Renteomkostninger	447	290
Kalkulerede renter vedrørende pensionsforpligtelser jf. note 19	104	104
Valutakursreguleringer, netto	6	-
Finansielle omkostninger i alt	557	394

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

NOTE 10 – SKAT

(DKK mio.)

2011

2012

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	546	589
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	14	-16
Skat af anden totalindkomst	16	-38
Årets skat i alt	576	535

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	551	648
Udskudt skat	-17	-60
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	1
Skat af årets resultat i alt	546	589

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 25% skat af resultat før skat	499	505
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	38	70
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocenten	-1	-4
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger / ikke-skattepligtige indtægter	8	-42
Ikke-fradragsberettigede tab / ikke-skattepligtige avancer på aktier	-	-11
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	1
Værdireguleringer af skatteaktiver, netto	-63	22
Andre skatter samt øvrige reguleringer	53	48
I alt	546	589

Effektiv skatteprocent**27,4%****29,2%****Skat af anden totalindkomst**

(DKK mio.)	Før skat	2011 Skatte- indtægt/ omkostning	Efter skat	Før skat	2012 Skatte- indtægt/ omkostning	Efter skat
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-8	-	-8	-42	-	-42
Værdiændringer af sikringsinstrumenter	1	3	4	-24	23	-1
Aktuarmæssige reguleringer	-171	41	-130	-115	15	-100
Andre reguleringer	-1	-60	-61	-	-	-
I alt	-179	-16	-195	-181	38	-143

NOTE 11 – RESULTAT PR. AKTIE

(DKK mio.)	2011	2012
Aktionærerne i DSV A/S' andel af årets resultat	1.440	1.427
Afskrivning på kunderelationer	107	109
Aktiebaseret vederlæggelse	34	40
Særlige poster, netto	-	275
Skatteeffekt heraf	-35	-106
Årets justerede resultat	1.546	1.745
Gennemsnitligt antal aktier i alt (1.000 stk.)	204.169	188.596
Gennemsnitligt antal egne aktier (1.000 stk.)	-7.937	-5.966
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 stk.)	196.232	182.630
Udestående incitamentsprogrammers gennemsnitlige udvandingseffekt (1.000 stk.)	1.381	1.341
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 stk.)	197.613	183.971
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 DKK	7,34	7,81
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 1 DKK	7,29	7,76
Justeret resultat pr. aktie á 1 DKK	7,88	9,55
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 DKK	7,82	9,48

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie og udvandet justeret resultat pr. aktie er udeholdt 2.838.500 stk. aktieoptioner (2011: 962.500 stk.), der er out-of-the money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie og justeret resultat pr. aktie.

NOTE 12 – IMMATERIELLE AKTIVER

(DKK mio.)	Goodwill	It-software	Kunde- relationer	Immaterielle aktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2011	7.625	768	1.076	71	9.540
Tilgang ved køb af virksomheder	31	-	-	-	31
Tilgang i årets løb	-	10	-	83	93
Afgang til anskaffelsessummer	-	-9	-	-	-9
Reklassifikation	-	129	-	-126	3
Valutakursregulering	3	-1	1	1	4
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2011	7.659	897	1.077	29	9.662
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	10	357	401	-	768
Årets afskrivninger	-	112	107	-	219
Afskrivninger på udgåede aktiver	-	-8	-	-	-8
Valutakursregulering	-	-1	1	-	-
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	10	460	509	-	979
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	7.649	437	568	29	8.683
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2012	7.659	897	1.077	29	9.662
Tilgang ved køb af virksomheder	97	-	17	-	114
Tilgang i årets løb	-	6	-	126	132
Afgang til anskaffelsessummer	-	-5	-	-	-5
Reklassifikation	-	85	-	-85	-
Valutakursregulering	32	1	4	-	37
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2012	7.788	984	1.098	70	9.940
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	10	460	509	-	979
Årets afskrivninger	-	131	109	-	240
Afskrivninger på udgåede aktiver	-	-4	-	-	-4
Valutakursregulering	-	1	1	-	2
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	10	588	619	-	1.217
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	7.778	396	479	70	8.723

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Aktiveret it-software udgør hovedsageligt internt udviklet software.

NOTE 12 – IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Fordeling af goodwill på divisioner

Den oprindelige anskaffelsessum for goodwill udgør 7.967 millioner kroner (2011: 7.870 millioner kroner). Ved beregning af ROIC er den oprindelige anskaffelsessum anvendt. Goodwill er allokeret til koncernens divisioner: Air & Sea, Road og Solutions.

(DKK mio.) 2011	Anskaffel- sessum	Goodwill	I %	Regnskabs- mæssig værdi
		Regnskabs- mæssig værdi		
Air & Sea	4.131	4.071	52%	53%
Road	2.652	2.492	34%	33%
Solutions	1.087	1.086	14%	14%
I alt	7.870	7.649	100%	100%

(DKK mio.) 2012	Anskaffel- sessum	Goodwill	I %	Regnskabs- mæssig værdi
		Regnskabs- mæssig værdi		
Air & Sea	4.218	4.171	53%	53%
Road	2.662	2.520	33%	33%
Solutions	1.087	1.087	14%	14%
I alt	7.967	7.778	100%	100%

Værdiforringelsestest af goodwill

Pr. 31. december 2012 er der gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Værdiforringelsestesten foretages på koncernens pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomi-styring. Denne foretages som udgangspunkt på divisionsniveau, hvilket vil sige Air & Sea, Road samt Solutions.

Ved værdiforringelsestesten for de pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige nettopengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Den forventede fremtidige nettopengestrøm baseres på ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for året 2013 samt fremskrivninger for efterfølgende år til og med 2017. Væsentlige parametre er udviklingen i nettoomsætningen, bruttofortjeneste, EBITA margin, fremtidige anlægsinve-steringer samt vækstforventninger i terminalperioden og baseres på vurderinger af den enkelte division.

I beregningen af den tilbagediskonterede nettopengestrøm anvendes diskonteringsfaktorer, som afspejler den risikofri rente med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder geografisk placering og finansielt risiko.

De væsentligste forudsætninger anvendt i værdiforringelsestest er som følger:

	Air & Sea		Road		Solutions	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Forventet vækst i omsætning p.a. (vejset gennemsnit)	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,7%	5,3%
Forventet EBITA-margin (vejset gennemsnit)	6,9%	7,1%	4,2%	4,3%	6,0%	6,2%
Forventet vækst i terminalperioden i %	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Diskonteringsfaktor før skat i %	10,6%	10,1%	10,6%	10,1%	10,5%	10,0%

Ledelsen har fastsat den forventede vækst i nettoomsætning p.a. og den forventede EBITA-margin ud fra historisk erfaring samt forudsætninger til den forventede markedsudvikling.

Den forventede vækst i terminalperioden vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for branchen.

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2012 ikke fundet grundlag for nedskrivninger.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

NOTE 13 – MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2011	4.654	1.639	139	6.432
Tilgang ved virksomhedskøb	-	1	-	1
Tilgang i årets løb	43	170	363	576
Afgang til anskaffelsessummer	-447	-155	-	-602
Overført til aktiver bestemt for salg	-44	-	-1	-45
Reklassifikationer	58	14	-75	-3
Valutakursregulering	5	-11	1	-5
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2011	4.269	1.658	427	6.354
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	641	1.009	-	1.650
Årets afskrivninger	152	194	-	346
Afskrivninger på udgåede aktiver	-36	-106	-	-142
Overført til aktiver bestemt for salg	3	-	-	3
Reklassifikationer	-1	-1	-	-2
Valutakursregulering	1	-5	-	-4
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	760	1.091	-	1.851
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	3.509	567	427	4.503
Heraf finansielt leasede aktiver	409	49	-	458
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2012	4.269	1.658	427	6.354
Tilgang ved virksomhedskøb	-	4	-	4
Tilgang i årets løb	48	137	268	453
Afgang til anskaffelsessummer	-174	-187	-202	-563
Overført til aktiver bestemt for salg	-30	-	-	-30
Reklassifikationer	30	6	-36	-
Valutakursregulering	50	21	17	88
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2012	4.193	1.639	474	6.306
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	760	1.091	-	1.851
Årets afskrivninger	141	185	-	326
Afskrivninger på udgåede aktiver	-24	-161	-	-185
Overført til aktiver bestemt for salg	-4	-	-	-4
Nedskrivninger*	13	-	20	33
Valutakursregulering	9	15	-	24
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	895	1.130	20	2.045
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	3.298	509	454	4.261
Heraf finansielt leasede aktiver	395	27	-	422

DSV har pr. 31. december 2012 forpligtelser i forbindelse med indgåede kontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse for 5 millioner kroner (2011: 170 millioner kroner).

Der er i regnskabsåret ikke identificeret indikationer for værdiforringelse af materielle anlægsaktiver.

*) Indregnet i Særlige poster 33 millioner kroner (2011: 0 millioner kroner).

NOTE 14 – KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

De i koncernoversigten på side 80 anførte associerede virksomheder har samlet følgende omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser.

(DKK mio.)	2011	2012
Omsætning	319	435
Årets resultat	28	25
Aktiver i alt	191	182
Forpligtelser i alt	104	117
DSV-koncernens andel af årets resultat	7	7
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31. december	26	17

NOTE 15 – ANDRE VÆRDIPAPIRER OG ANDRE TILGODEHAVENDER

(DKK mio.)	2011	2012
Andre værdipapirer	11	8
Deposita	86	78
Andre tilgodehavender	47	50
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender i alt	144	136

Investeringer i andre værdipapirer er klassificeret som "disponible for salg" og vedrører primært unoterede aktier og andre kapitalandele, som er indregnet til kostpris, da dagsværdi ikke kan måles pålideligt. Der har i årets løb ikke været værdireguleringer, som er indregnet på egenkapitalen.

Andre tilgodehavender vedrører ydede lån og øvrige finansielle tilgodehavender. Lånenes løbetid er op til 5 år og er fuldt afdraget i 2017.

NOTE 16 – UDSKUDT SKAT

(DKK mio.)	2011	2012
Udskudt skat pr. 1. januar	127	97
Kursregulering, udenlandske dattervirksomheder	2	1
Årets udskudte skat	-17	-60
Regulering vedrørende tidligere år	7	-10
Skat af egenkapitalposter	-21	-29
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-2
Øvrige reguleringer	-1	5
Udskudt skat pr. 31. december	97	2
Udskudt skat fordeles således:		
Udskudt skatteaktiv	-430	-409
Udskudt skatteforpligtelse	527	411
Udskudt skat pr. 31. december	97	2

NOTE 16 – UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelse	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Immaterielle aktiver	33	33	275	231	242	198
Materielle aktiver	-	-	284	237	284	237
Finansielle aktiver	42	42	4	-	-38	-42
Kortfristede aktiver	31	21	-	-	-31	-21
Hensatte forpligtelser	170	194	-	-	-170	-194
Øvrige forpligtelser	4	3	81	71	77	68
Skatteværdien af fremførbare underskud	267	244	-	-	-267	-244
I alt	547	537	644	539	97	2
Modregning	-117	-128	-117	-128	-	-
I alt	430	409	527	411	97	2
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:						
Midlertidige forskelle					12	12
Ikke-indregnede skatteaktiver ¹⁾					828	1.123
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, i alt					840	1.135

¹⁾ Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at reducere de fremtidige skattebetalinger. Af de ikke-indregnede skatteaktiver kan 1.094 millioner kroner fremføres uendeligt, men der er usikkerhed om, hvorvidt det kan udnyttes. De resterende 29 millioner kroner fremføres tidsbegrænset, men der er usikkerhed om, hvorvidt det kan udnyttes. Størstedelen af de tidsbegrænsede skattemæssige underskud kan fremføres i op til 10 år.

Det udskudte skatteaktiv kan således ikke måles med tilstrækkelig pålidelighed som følge af usikkerhed omkring det tidsmæssige aspekt i anvendelsen.

Der påhviler ingen væsentlige udskudte skatteforpligtelser vedrørende kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber.

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

(DKK mio.) 2011	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Afgang ved salg af virk- somheder	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i egenkapi- talen, netto	Øvrige reguleringer	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	256	-1	-	-13	-	-	242
Materielle aktiver	405	1	-	-122	-	-	284
Finansielle aktiver	5	-1	-	-42	-	-	-38
Kortfristede aktiver	-40	1	-	14	-5	-1	-31
Hensatte forpligtelser	-144	-1	-	11	-36	-	-170
Øvrige forpligtelser	-29	-	-	86	20	-	77
Skatteværdien af fremførbare underskud	-326	3	-	56	-	-	-267
I alt	127	2	-	-10	-21	-1	97

(DKK mio.) 2012	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virk- somheder	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i egenkapi- talen, netto	Øvrige reguleringer	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	242	2	-	-46	-	-	198
Materielle aktiver	284	2	-	-49	-	-	237
Finansielle aktiver	-38	-	-	-4	-	-	-42
Kortfristede aktiver	-31	-1	-	6	-	5	-21
Hensatte forpligtelser	-170	-1	-2	-5	-16	-	-194
Øvrige forpligtelser	77	-	-	4	-13	-	68
Skatteværdien af fremførbare underskud	-267	-1	-	24	-	-	-244
I alt	97	1	-2	-70	-29	5	2

NOTE 17 – TILGODEHAVENDER FRA SALG AF TJENESTYDELSER OG ANDRE TILGODEHAVENDER

(DKK mio.)

2011

2012

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	7.112	7.238
Igangværende speditioner	604	629
Andre tilgodehavender m.v.	687	584
Periodeafgrænsningsposter	162	207
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender pr. 31. december	8.565	8.658

Nedskrivning vedrørende tab på dubiøse tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser

Nedskrivning 1. januar	277	246
Årets nedskrivning	68	55
Realiserede tab på tilgodehavender	-71	-78
Tilbageførte nedskrivninger	-27	1
Valutakursændringer	-1	2
Nedskrivning pr. 31. december	246	226

DSV modtager 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 2012 stillet sikkerhed for 4.031 millioner kroner.

Se note 26 vedrørende kreditrisici.

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

Forfaldne mellem 1 og 30 dage	959	1.131
Forfaldne mellem 31 og 120 dage	356	414
Forfaldne over 120 dage	60	60

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer i al væsentlighed til dagsværdien.

NOTE 18 – AKTIEKAPITAL

(DKK mio.)	2011	2012
Aktiekapital, primo	209,2	190,0
Kapitalnedsættelse	-19,2	-2,0
Aktiekapital, ultimo	190,0	188,0

DSV's aktiekapital udgør nominelt 188.000.000 kroner svarende til 188.000.000 stk. aktier á nominelt 1 krone. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt ud indbetalt.

Egne aktier

	Antal stk. af 1 kr.		Nominel værdi		% af aktiekapitalen	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Egne aktier, primo	2.643.496	4.355.760	2.643.496	4.355.760	1,3	2,3
Køb	21.805.364	10.421.661	21.805.364	10.421.661	10,7	5,5
Anvendt i forbindelse med nedsættelse af aktiekapital	-19.150.000	-2.000.000	-19.150.000	-2.000.000	-9,2	-1,0
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	-943.100	-2.840.000	-943.100	-2.840.000	-0,5	-1,5
Egne aktier, ultimo	4.355.760	9.937.421	4.355.760	9.937.421	2,3	5,3

Egne aktier erhverves med henblik på at afdække selskabets incitamentsprogrammer og tilpasse selskabets kapitalstruktur. Markedsværdien af egne aktier pr. 31. december 2012 udgør 1.448 millioner kroner (2011: 449 millioner kroner). Anskaffelsessummen for egne aktier købt i 2012 udgør 1.302 millioner kroner, og salgssummen for solgte egne aktier udgør 326 millioner kroner.

Udbytte

Der foreslåes et udbytte pr. aktie på 1,25 kr. (2011: 1,00 kr.). DSV A/S udbetalte den 27 marts 2012 udbytte til aktionærerne på 190 millioner kroner, svarende til 1 kr. pr. aktie (2011: 105 millioner kroner, svarende til 0,50 kr. pr. aktie).

Udlodning af udbytte til DSV A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for DSV A/S.

NOTE 19 – PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2011	2012
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	2.228	2.606
Dagsværdi af ordningernes aktiver	1.253	1.528
Pensioner og lignende forpligtelser pr. 31. december	975	1.078
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser		
Forpligtelser pr. 1. januar	2.048	2.228
Valutakursreguleringer	15	35
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	36	45
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	104	104
Aktuarmæssige tab	113	274
Udbetalte ydelser	-88	-81
Tilgang ved køb af virksomheder	-	1
Forpligtelse pr. 31. december	2.228	2.606
Specifikation af nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser ved årets slutning		
Nutidsværdi af helt eller delvist afdækkede forpligtelser	1.458	1.758
Nutidsværdi af uafdækkede forpligtelser	770	848
Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	2.228	2.606

NOTE 19 – PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

(DKK mio.)

2011

2012

Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:

Pensionsaktiver pr. 1. januar	1.177	1.253
Valutakursreguleringer	13	20
Forventet afkast på ordningernes aktiver	67	66
Aktuarmæssige gevinster/tab	-44	158
Indbetalt	132	115
Udbetalte ydelser	-92	-84
Pensionsaktiver pr. 31. december	1.253	1.528

DSV forventer at indbetale 104 millioner kroner til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2013.

Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:

Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	36	45
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	104	104
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-67	-66
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	73	83
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	246	259
Indregnet i resultatopgørelsen i alt	319	342

Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:

Personaleomkostninger	282	304
Finansielle indtægter	-67	-66
Finansielle omkostninger	104	104
Indregnede omkostninger i alt	319	342

I totalindkomstopgørelsen er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab siden 1. januar 2004:

Akkumulerede aktuarmæssige tab	-384	-499
Sociale omkostninger vedrørende aktuarmæssige tab	-11	-11
Akkumulerede aktuarmæssige tab inklusive sociale omkostninger indregnet i totalindkomstopgørelsen	-395	-510

Pensionsaktiver sammensætter sig således:

Aktier	27%	23%
Obligationer	23%	20%
Ejendomme	1%	0%
Forsikringskontrakter	49%	57%
I alt	100%	100%

Afkast af pensionsaktiver:

Forventet afkast på ordningernes aktiver	67	66
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningernes aktiver	-44	157
Faktisk afkast på ordningernes aktiver i alt	23	223

NOTE 19 – PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE (FORTSAT)**Aktuarmæssige forudsætninger**

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:

	2011		2012	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	2,50% - 5,25%	4,70%	3,00% - 4,50%	4,01%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	4,40% - 5,25%	5,09%	3,50% - 4,50%	4,29%
Fremtidig lønstigningstakt	2,50% - 3,75%	2,89%	2,00% - 3,40%	2,82%
Fremtidig inflation	1,75% - 2,50%	2,11%	1,75% - 2,50%	2,08%

Forventet afkast på ordningernes aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

5-års oversigt	2008	2009	2010	2011	2012
Pensionsforpligtelser	1.785	1.931	2.048	2.228	2.606
Pensionsaktiver	975	1.047	1.177	1.253	1.528
Underdækning	810	884	871	975	1.078
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	-11	6	-16	-54	21
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	88	-71	-39	44	-159

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Koncernen har ydelsesbaserede pensionsordninger primært i Storbritannien, Holland, Belgien, Tyskland, Sverige og Italien.

Visse koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Moderselskabet har kun bidragsbaserede pensionsordninger.

NOTE 20 – HENSATTE FORPLIGTELSE

(DKK mio.)	Omstrukturingsomkostninger	Twister og retssager	Tabsgivende kontrakter	Retablering af lejemål og nedrivningsforpligtelser	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2012	163	267	18	85	73	606
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	1	1
Anvendt i årets løb	-55	-84	-9	-1	-53	-202
Hensat i årets løb	94	49	18	11	59	231
Reguleringer til tidligere års hensættelser	-13	65	1	-	2	55
Valutakursreguleringer	1	-	-	-	1	2
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2012	190	297	28	95	83	693
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:						
Kortfristede forpligtelser	96	101	13	-	65	275
Langfristede forpligtelser	94	196	15	95	18	418
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2012	190	297	28	95	83	693

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

Omstrukturingsomkostningerne vedrører hovedsagligt tidligere udmeldt restruktureringsplan og består primært af fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger fra opsagte leasingkontrakter.

Hensættelser vedrørende twister og retssager er primært sandsynlige forpligtelser overtaget ved virksomhedsoptag.

Tabsgivende kontrakter er primært tabsgivende kontrakter overtaget ved akquisitioner og består af huslejekontrakter med leje, som er over markedsverdi, samt kunde- og leasingkontrakter, hvor de uundgåelige omkostninger overstiger indtjeningen.

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt earn out-aftaler, periodiseret gevinst ved sale and lease back arrangementer samt reklamationer.

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

NOTE 21 – FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2011	2012
Lån og kreditter	6.551	6.773
Finansiell leasing	365	312
Andre langfristede forpligtelser	36	28
Finansielle forpligtelser i alt	6.952	7.113
Finansielle forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	6.091	6.190
Kortfristede forpligtelser	861	923
Finansielle forpligtelser pr. 31. december	6.952	7.113

Lån og kreditter

(DKK mio.)	Udløb	Fast/ variabel rente	Regnskabsmæssig værdi	
			2011	2012
Bankgæld DKK	2014	Variabel	944	943
Bankgæld EUR	2016	Variabel	1.836	4.073
Bankgæld USD	2016	Variabel	2.698	-
Bankgæld øvrige	2015	Variabel	6	9
Obligationslån	2020	Fast	-	748
Realkredit	2015-2024	Variabel/Fast	76	65
Kassekredit	2013	Variabel	791	862
Langfristet kassekredit	2014	Variabel	200	73
Lån og kreditter pr. 31. december			6.551	6.773

Vedrørende bankgæld er der tilknyttet branchesædvanlige covenants, se note 26.

Den vægtede gennemsnitlige effektive rente udgør 1,5% (2011: 2,1%)

Finansiell leasing

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver kan specificeres som følger:

(DKK mio.)	Leasing ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
0-1 år	72	65	-15	-14	57	51
1-5 år	313	281	-60	-51	253	230
> 5 år	58	32	-3	-1	55	31
I alt	443	378	-78	-66	365	312

De væsentligste finansielle leasingkontrakter er leasing af terminaler. Disse kontrakter har en gennemsnitlig varighed på 3 år. De finansielle kontrakter, der indgås, har enten en mulighed for forlængelse eller indeholder en køboption.

NOTE 22 – LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2011	2012
Leverandørgæld	4.350	4.385
Igangværende speditioner	1.283	1.284
Anden gæld	2.305	2.248
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser pr. 31. december	7.938	7.917

Anden gæld omfatter hovedsageligt feriepengeforpligtelser, skyldige lønrelaterede poster, moms, fortoldning, periodiseringer og øvrige skyldige omkostninger.

NOTE 23 – OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

(DKK mio.)

2011

2012

Operationelle leasingforpligtelser på grunde og bygninger (inkl. terminaler) forfalder:

Inden for 1 år	883	928
Mellem 1 – 5 år	2.170	2.263
Efter 5 år	1.341	1.716
I alt	4.394	4.907

Operationelle leasingforpligtelser på driftsmateriel forfalder:

Inden for 1 år	337	381
Mellem 1 – 5 år	370	512
Efter 5 år	1	9
I alt	708	902

I resultatopgørelsen er indregnet følgende:

Operationel leasing af ejendomme	994	1.116
Operationel leasing af driftsmateriel	514	564
I alt	1.508	1.680

Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperiodernes gennemsnitlige varighed er 4 år.

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

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperiodernes løbetid er normalt op til 5 år.

NOTE 24 – EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE**Eventualforpligtelser**

De seneste år har forskellige konkurrencemyndigheder foretaget inspektion af et antal internationale transportvirksomheder. Inspektionerne relaterer sig til påståede brud på konkurrencelovgivningen inden for transportsektoren. Som en international transportkoncern har DSV også modtaget henvendelser og forespørgsler fra konkurrencemyndighederne. Enkelte af disse er afgjort enten helt eller delvist, hvoraf en enkelt kendelse er gået imod DSV, jvf. selskabsmeddelelse nr. 443 offentliggjort på NASDAQ OMX Copenhagen den 28. marts 2012, mens en enkelt kendelse har givet DSV delvis medhold, jvf. selskabsmeddelelse nr. 445 offentliggjort på NASDAQ OMX Copenhagen den 31. marts 2012. 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 resultatomæssig effekt i kommende regnskabsår.

Sikkerhedsstillelser**Bankgarantier**

DSV har som en del af sin almindelige drift, stillet bankgarantier over for myndigheder, leverandører mv. 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 23, som operationelle leasingforpligtelser.

Materielle aktiver stillet som sikkerhed

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 184 millioner kroner (2011: 185 millioner kroner) er stillet til sikkerhed over for realkreditinstitutter. Gælden til realkreditinstitutter udgør 65 millioner kroner pr. 31. december 2012 (2011: 76 millioner kroner).

Kontrakter

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

NOTE 25 – KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter i 2012

Koncernen har i 2012 købt virksomheder og aktiviteter i Tjekkiet, Sydamerika samt Mellemøsten og Asien inden for koncernens tre aktivitetsområder. Koncernen har ikke solgt væsentlige aktiviteter i 2012.

Den 27. september 2012 indgik DSV aftale om køb af aktiviteter i det tjekkiske selskab AWT Cechofracht a.s. Opkøbet har betydet en styrkelse af markedspositionen i Tjekkiet for DSV's tre divisioner.

Den 1. oktober 2012 indgik DSV aftale om køb af selskaberne i Swift Freight koncernen. Opkøbet har givet adgang til nye markeder på det afrikanske kontinent og har styrket DSV's eksisterende Air & Sea aktiviteter i Mellemøsten og Asien. Købsaftalen omfatter 100% ejerskab af Swift Freight selskaberne i De Forenede Arabiske Emirater, Kina og Indien. Købet omfatter desuden 33,3% ejerskab af Swift Freight koncernens afrikanske selskaber.

Herudover indgik DSV den 6. november 2012 aftale om køb af de resterende 60% af aktierne i DSV Latin America S.A. (DSV-GL) fra vores tidligere joint venture partner LOS INKAS S.A. Opkøbet har styrket DSV's tilstedeværelse og eksisterende Air & Sea aktiviteter i Sydamerika.

Opkøbene har hverken individuelt eller tilsammen haft væsentlig indvirkning på DSV's nettoomsætning, resultat eller balance. Havde de opkøbte virksomheder været ejet af DSV fra regnskabsårets begyndelse, havde koncernens nettoomsætning, resultat og balance ligeledes ikke været påvirket i væsentligt omfang.

De overtagne aktiver og forpligtelser omfatter tilgodehavender og leverandørgæld, ligesom der i forbindelse med overtagelsen er indregnet et mindre goodwill-beløb. Transaktionsomkostningerne for virksomhedskøbene er beskedne og ført under særlige poster i resultatopgørelsen.

Minoritetsinteresser

Der er i regnskabsåret 2012 ikke købt minoritetsinteresser. I regnskabsåret 2011 købte koncernen kapitalandele fra minoritetsaktionærer for en samlet værdi af 26 millioner kroner, hvilket forhøjede aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen tilsvarende.

Der er i regnskabsåret 2012 og 2011 ikke foretaget salg af kapitalandele som har medført, at bestemmende indflydelse er afgivet, eller salg af kapitalandele til minoritetsinteresser, hvor bestemmende indflydelse er opretholdt.

Virksomhedskøb efter balancedagen

Der er ikke foretaget væsentlige virksomhedskøb efter balancedagen.

Ændring i regnskabsmæssig behandling for tidligere opkøb

Der er i 2011 og 2012 ikke foretaget væsentlige korrektioner af goodwill vedrørende tidligere opkøb.

NOTE 26 – FINANSIELLE RISICI

Likviditetsrisiko

DSV's målsætning for kapitalstrukturen 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.

DSV's kapitalstruktur vurderes løbende. Gearingen, målt som forholdet mellem den nettorentebærende gæld (NIBD) og resultat af primær drift, før afskrivninger og særlige poster (EBITDA), udgør 2,1 pr. 31. december 2012. Koncernens reviderede målsætning for kapitalstrukturen er, at koncernens nettorentebærende gæld set i forhold til EBITDA som udgangspunkt ikke må overstige 2,0. Der henvises til afsnittet Strategi og finansielle målsætninger i ledelsesberetningen.

DSV sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab via korte kreditfaciliteter og langfristede kredittilsagn fra koncernens hovedbanker. Den samlede varighed på koncernens langfristede lånetilsagn og udnyttelsen af lånetilsagn pr. 31. december 2012 er vist i tabellen nedenfor.

Oversigt over tilsagn og udnyttelse af langfristede lån pr. 31. december 2012:

Lånefacilitet	Beløb (EUR mio.)	Beløb (DKK mio.)	Udløb tilsagn	Varighed (år)	Udnyttet
Langfristede lån I	127	947	31/12/14	2,0	-
Langfristede lån II	600	4.476	30/09/16	3,8	1.141
Langfristede lån III	100	746	15/01/16	3,0	-
Obligationslån	101	750	23/11/20	7,9	-
Øvrige	3	22	31/12-14/15	2,2	-
Langfristede driftsfaciliteter ¹⁾	55	407	31/12/13	1,0	334
Total og vægtet varighed	986	7.348		3,7	1.475

¹⁾ Driftsfaciliteter med tilsagn til 2014 med 1 års løbende opsigelse.

DSV har i 2012 hjemtaget et obligationslån hos en dansk pensionskasse på 750 millioner kroner. Lånet er et stående lån med en løbetid på 8 år og med fast rente. Målet for obligationslånet har været at opnå diversifikation af koncernens finansiering, øge varigheden af koncernens lånetilsagn, samt at udnytte det historisk lave renteniveau. DSV vil fortsætte med undersøge muligheden for yderligere diversifikation af koncernens finansiering med henblik på at reducere afhængigheden af bankfinansiering.

Koncernens bank- og obligationlån har en covenant. Denne covenant er for koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) i forhold til resultat af primær drift, før afskrivning og særlige poster (EBITDA). Der afrapporteres kvartalsvis til selskabets finansieringskilder på udviklingen af covenants. Der har ikke været overskridelser i årets løb.

NOTE 26 – FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	2011				Penge- strømme i alt, inkl. renter
	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år	
Lån og kreditter	955	1.476	4.756	-	7.187
Finansielle leasingforpligtelser	72	104	209	58	443
Leverandørgæld	4.350	-	-	-	4.350
Afledte renteinstrumenter	117	90	6	-	213
I alt	5.494	1.670	4.971	58	12.193

(DKK mio.)	2012				Penge- strømme i alt, inkl. renter
	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år	
Lån og kreditter	1.074	1.244	4.190	865	7.373
Finansielle leasingforpligtelser	62	198	81	37	378
Leverandørgæld	4.385	-	-	-	4.385
Afledte renteinstrumenter	120	95	2	-	217
I alt	5.641	1.537	4.273	902	12.353

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

Kategorier af finansielle instrumenter

(DKK mio.)	2011 Regnskabs- mæssige værdier	2012 Regnskabs- mæssige værdier
Finansielle aktiver:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle valutainstrumenter)	8	16
Udlån og tilgodehavender	7.112	7.238
Finansielle aktiver disponible for salg	11	8
Finansielle forpligtelser:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle renteinstrumenter)	211	210
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	11.592	11.470

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 valutaterminforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare data.

NOTE 26 – FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Valutarisiko

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter medfører en vis eksponering overfor ændringer i valutakurser. Valutakursrisici i koncernens datterselskaber, søges elimineret via en central afdækning i koncernens finansafdeling. Afdækningen foretages på nettobasis ved optagelse af valutalån, træk på valutakassekreditter eller ved anvendelse af valutaterminsforretninger og valutaoptioner. Koncernens udenlandske datterselskaber påvirkes ikke, hvor omkostninger og indtægter afregnes i lokal valuta. Dette er gældende for størstedelen af koncernens aktiviteter. Ligeledes afregnes en stor del af koncernens omkostninger og indtægter i EUR. 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 derved, 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. Pr. 31. december 2012 har koncernen ikke foretaget sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber.

Koncernen foretager som udgangspunkt ikke afdækning af EUR-positioner, på forventning om at den nuværende danske fastkurspolitik for DKK overfor EUR fastholdes.

Valutakurs

	Valuta	31. december 2011	2012	Årgennemsnit 2011	2012
Eurolande	EUR	743,42	746,04	745,05	744,37
Storbritannien	GBP	890,00	913,20	859,05	918,37
Norge	NOK	95,88	101,67	95,61	99,61
Sverige	SEK	83,42	87,14	82,52	85,61
USA	USD	574,56	565,91	536,22	579,79

Eksponeringen i de væsentligste valutaer kan opgøres som følger:

(DKK mio.)	Nettoposition		Ændring i valutakurs	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2011	2012		2011	2012	2011	2012
GBP/DKK	10	14	+/- 5%	8	8	13	14
NOK/DKK	11	18	+/- 5%	4	4	12	14
SEK/DKK	-3	15	+/- 5%	8	12	42	145
USD/DKK	28	121	+/- 5%	15	18	23	21
I alt			+/- 5%	35	42	90	194

Valutakurseffekten er beregnet ud fra effekt af 5% ændring i gennemsnitskurser for henholdsvis 2011 og 2012. Valutakurseffekt i anden totalindkomst er beregnet ud fra effekt af 5% ændring af årets slutkurser for henholdsvis 2011 og 2012. Metoden for opgørelse af følsomhedsanalysen er uændret i forhold til tidligere år.

Renterisiko

Den væsentligste renterisiko relaterer sig til de langfristede lån, der er optaget af moderselskabet. Disse lån optages med lange tilsagn og med variabel rente og omlægges til fast rente ved anvendelse af finansielle renteinstrumenter primært renteswaps med en løbetid på op til 60 måneder. Derudover har koncernen en renterisiko på indgåede finansielle og operationelle leasingaftaler. Renten på disse fastsættes løbende i perioder på mellem 24-48 måneder.

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

Ved udgang af 2012 var varigheden på afdækningen af koncernens netto bank- og obligationsgæld 33 måneder (2011: 25 måneder). En rentestigning på 1 procentpoint vil have en effekt på årets resultat på -18 millioner kroner (2011: -11 millioner kroner) og en påvirkning af anden totalindkomst på 108 millioner kroner (2011: 133 millioner kroner)

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

Kreditrisiko

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg. Koncernen har ikke særlig koncentration af kunder eller leverandører og ingen væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører. Koncernen har derfor ikke særlige kreditrisici. 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 udestående er kreditforsikret. Baseret på koncernens interne kreditpolitikker og vurderingsprocedure vurderes kreditkvaliteten af ikke-nedskrevet uforfaldne tilgodehavende i al overvejende grad at være af høj kvalitet med lav risiko for tab.

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

NOTE 27 – AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**Eksterne sikringsinstrumenter pr. 31. december 2011**

(DKK mio.)	Kontrakts- mæssig værdi	Udløb	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultat- opgørelsen	Heraf indregnet i anden totalindkomst
Valutainstrumenter	10.183	2012	8	40	-32
Renteinstrumenter	8.855	2012-2015	-211	-45	-166
I alt			-203	-5	-198

Eksterne sikringsinstrumenter pr. 31. december 2012

(DKK mio.)	Kontrakts- mæssig værdi	Udløb	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultat- opgørelsen	Heraf indregnet i anden totalindkomst
Valutainstrumenter	6.326	2013	16	16	-
Renteinstrumenter	7.893	2013-2016	-210	-26	-184
I alt			-194	-10	-184

Udestående sikringsinstrumenter indregnes i resultatopgørelsen inden for restløbetiden. Langt størstedelen af de udestående valutaterminsforretninger vil blive realiseret i løbet af 1. kvartal 2013.

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.

Valutainstrumenter som anvendes til sikring af nettoinvesteringer, og som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes i anden totalindkomst. Per 31.12.12 var der ikke foretaget nogen sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber.

Øvrige dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der er i regnskabsåret indregnet et tab vedrørende sikringsinstrumenter på 34 millioner kroner i resultatopgørelsen (2011: gevinst 13 millioner kroner). Den sikrede risiko har i samme periode påvirket resultatopgørelsen med en gevinst på 57 millioner kroner (2011: tab 18 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. Indgåede renteinstrumenter, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes i anden totalindkomst. Renteinstrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, samt periodiserede renter, er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Den vejede gennemsnitlige effektive rentesats for indgåede renteinstrumenter til sikring af langfristede lån udgør på balancedagen 1,87% (2011: 2,43%).

Aftaler om brug af afledte finansielle instrumenter indgås kun med modparter med en kreditvurdering hos Standard & Poors på A eller bedre.

Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af regnskabsåret været ubetydelig.

NOTE 28 – NÆRTSTÅENDE PARTER

DSV har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. DSV's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter associerede virksomheder som omtalt i koncernoversigten side 80, 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 med associerede virksomheder:

(DKK mio.)	2011	2012
Salg af serviceydelser	129	64
Køb af serviceydelser	215	160

Koncernen har følgende mellemværender med associerede virksomheder pr. 31. december:

(DKK mio.)	2011	2012
Tilgodehavender	31	13
Forpligtelser	7	3

Samhandel med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Der henvises til note 4 – Personaleomkostninger og note 5 – Incitamentsprogrammer og ledelsens aktiebeholdning. Der er ikke øvrige transaktioner eller mellemværender med bestyrelse, direktion eller ledende medarbejdere.

NOTE 29 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for DSV A/S omfatter både koncernregnskab for DSV A/S og dets dattervirksomheder samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for DSV-koncernen for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet for moderselskabet DSV A/S udgør en integreret del af DSV's årsrapport og er inkluderet på den vedlagte cd-rom samt tilgængelig på www.dsv.com.

Bestyrelsen har den 20. februar 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for DSV A/S. Årsrapporten forelægges til DSV A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21. marts 2013.

Grundlag for udarbejdelse

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 nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ændring af regnskabspraksis

DSV A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012 eller forventes at påvirke DSV A/S.

Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for DSV A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er udstedt. Af dem forventes ændringerne i IAS 19 "Employee Benefits" at kunne medføre en forøgelse af noteoplysninger om pensionsforpligtelser. De øvrige nye standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DSV A/S.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DSV A/S samt dattervirksomheder, hvori DSV A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% men mindre end 50% af stemmerettighederne. Ved vurdering af om DSV A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og -omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra 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 virksomhedssammenslutningen, 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 afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktional 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 primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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 indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra DSV's præsentrationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for perioden, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Valutakursreguleringer fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes egenkapital.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet direkte i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DSV's præsentrationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inklusive goodwill omregnes efter balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

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.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets leverede expeditioner og ydelser samt forskydningen i værdien af gangværende expeditioner. Alle former for rabatter inklusive kontanrabatter indregnes i nettoomsætningen. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Direkte omkostninger

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 ordren samt øvrige primære udgifter.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens driftsaktiviteter, og som består af restruktureringsomkostninger ved grundlæggende struktur-, proces- og ledelsesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktér under denne post.

Posterne vises særskilt for at give et mere retvisende billede af koncernens primære aktiviteter.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af interne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, 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.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

I det omfang koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

BALANCE, AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivninger af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Denne foretages som udgangspunkt på divisionsniveau, hvilket vil sige Air & Sea, Road samt Solutions.

Kunderelationer

Kunderelationer indregnes ved første indregning i balancen til dagsværdi som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles kunderelationer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over relationernes forventede varighed, der er vurderet 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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af it-software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet 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 forpligtelser 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 overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Terminaler og administrationsbygninger	40 - 60 år
Øvrige bygninger og bygningsbestande	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.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger på materielle aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Goodwill testes sammen med de øvrige langfristede aktiver på divisionsniveau, hvortil goodwill er allokert, og 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. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Igangværende it-projekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

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

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige 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.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en division overstiger aktivets eller divisionens genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab opgjort på grundlag af individuel vurdering.

EGENKAPITAL

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Ekstraordinært udbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærenes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til DSV-koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Incitamentsprogrammer

DSV koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogrammer.

Værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner måles til dagsværdien af optionerne.

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 skønnes 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.

BALANCE, FORPLIGTELSE

Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

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 eventuelle 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 forventede udvikling af pensionsaktiver og pensionsforpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte 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.

Selskabsskat og udskudt skat

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 aconto 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 resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberetigede 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 eller har til hensigt enten at indfri 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en be-
givenhed 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.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering
af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, så-
fremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der
anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets
generelle renteniveau og de konkrete risici, som skønnes at være på
den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier
indregnes under finansielle omkostninger.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en
detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest
på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved
overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstrukturi-
ringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill,
når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den
overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrak-
ter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre
end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når koncernen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det
sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse sva-
rende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi
efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende
perioder måles de finansielle forpligtelser 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasing-
forpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og asso-
cierede virksomheder, periodiserede omkostninger vedrørende igang-
værende expeditioner samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris,
der altovervejende svarer til nettorealiseringsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og opera-
tionelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed
overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaf-
taler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den
tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om Materielle aktiver
henholdsvis Finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes
lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, inve-
sterings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider
samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat un-
der pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen
indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overta-
gelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder
indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat regu-
leret for ikke-likvide driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte
renter og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse
med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af im-
materielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af
værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme er de pengestrømme som er tilbage efter pen-
gestrømme som er anvendt til drifts- og investeringsaktivitet.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse
eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger
forbundet hermed, herunder køb og salg af egne kapitalandele, opta-
gelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til
selskabsaktionærer.

Likvider og likvide reserver

Likvider og likvide reserver omfatter likvide beholdninger samt kortfri-
stede værdipapirer som uden hindring kan omsættes til likvide midler
og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske marke-
der. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige
og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i
overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -for-
pligtelser 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. Ikke-allokerede poster omfatter primært
aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende
koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomst-
skatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som
anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materi-
elle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som
anvendes direkte i segmentets drift, herunder tilgodehavender fra
salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide
beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmen-
tets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt
anden gæld. Segmentforpligtelser omfatter endvidere rentebærende
forpligtelser.

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

Nettorentebærende gæld

Rentebærende gæld ultimo fratrukket rentebærende aktiver ultimo.

Nettoarbejdskapital (NWC)

Summen af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket 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, fratrukket langfristede hensatte forpligtelser og pensionsforpligtelser samt negativ goodwill.

Bruttomargin

Bruttofortjeneste multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

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

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

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITA)-margin

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

Resultat af primær drift (EBIT)-margin

Resultat af primær drift multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Conversion ratio*

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITA) 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 (Finansiell gearing)*

Rentebærende gæld ultimo fratrukket 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.

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

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 revisionskomiteen Medlem af bestyrelsen første gang: 2008 Genvalg: 2013	(medlem) Saxo Bank A/S Polaris III Invest Fonden Ove Wrist & Co. 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: 2013		• Generel ledelseserfaring • Industrispecifik produktionserfaring • Selvstændig vognmand 1976–2012
Thomas Plenborg		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 23. januar 1967 Formand for revisionskomiteen Medlem af bestyrelsen første gang: 2011 Genvalg: 2013	(formand) (medlem) Rosemund ApS COWI Holding A/S Saxo Bank A/S, formand for revisionskomiteen	• Professor i regnskab og revision ved Copenhagen Business School • Ledelseserfaring fra bestyrelses- og tillidsposter • Erfaring med strategisk og finansiell planlægning • Cand. merc., Ph.d., Copenhagen Business School
Kaj Christiansen		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 20. februar 1944 Medlem af bestyrelsen første gang: 1995 Genvalg: 2013		• Generel ledelseserfaring • Industrispecifik produktionserfaring • Selvstændig vognmand 1978–2001
Annette Sadolin		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 4. januar 1947 Medlem af revisionskomiteen Medlem af bestyrelsen første gang: 2009 Genvalg: 2013	(formand) (næstformand) (medlem) Østre Gasværk teater DSB A/S Dansk Standard Topdanmark A/S Skodsborg Kurhotel og Spa A/S Ratons AB, Sverige Ny Carlsberg Glyptotek Blue Square Reinsurance NV	• Generel global ledelseserfaring fra bl. a. General Electric (GE) og reassurancebranchen • Køb og salg af internationale virksomheder • Tidligere medlem af direktionen i GE Frankona München • Tidligere CEO, Employers Reinsurance International • Cand. jur.
Birgit W. Nørgaard		
BESTYRELSESMEDLEM Født: 9. juli 1958 Medlem af bestyrelsen første gang: 2010 Genvalg: 2013	(formand) (næstformand) (medlem) E. Pihl & Søn A/S NNE Pharmaplan A/S Investeringsforeningen Stock- Rate Invest Interessentforum for Energinet.dk Statens IT Projektråd Sonion A/S (Xilco A/S, Xilco Holding A/S) Abeo A/S GEO EUDP Dansk Vækstkapital Lindab International AB (Sverige) IMI Plc. (UK)	• Generel ledelseserfaring fra Grontmij NV (COO), Grontmij i Carl Bro A/S (adm. direktør), Danisco og McKinsey • Køb og salg af virksomheder, strategi • Økonomisk ledelse • Cand.merc., MBA, Insead

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for DSV A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 20. februar 2013

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Erik B. Pedersen
Næstformand

Kaj Christiansen

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Thomas Plenborg

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 2012. 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 20. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor

KONCERNOVERSIGT

Koncernoversigten illustrerer aktive selskaber pr. 31. december 2012. 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		
ABX LOGISTICS Worldwide NV/SA	Belgien	100%	x		
ABX Worldwide Holdings NV/SA	Belgien	100%	x		
ABX LOGISTICS Air & Sea Worldwide 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 Solutions (Automotive) NV	Belgien	100%			x
DSV Air & Sea OOD	Bulgarien	100%	x		
DSV Road EOOD	Bulgarien	100%		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
DSV Transport AS	Estland	100%		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 Reeif 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	
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		
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	
DSV Transport UAB	Litauen	100%		x	
XB Luxembourg Holdings 1 SA	Luxembourg	100%	x		
XB Luxembourg Holdings 2 SARL	Luxembourg	100%	x		
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	
Åsbieveien 15 AS	Norge	100%		x	
DSV Solutions AS	Norge	100%			x

	Hjemsted	Ejerandel	Air & Sea	Road	Solutions
Dattervirksomheder					
Europa - fortsat					
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%			
DSV SGPS, Lda.	Portugal	100%		x	
DSV Solutions, Lda.	Portugal	100%		x	
DSV Transitarios, Lda.	Portugal	100%		x	
DSV Solutions S.R.L.	Rumænien	100%			x
OOO DSV Transport	Rusland	100%		x	
DSV Road OOO	Rusland	100%		x	
DSV Solutions OOO	Rusland	100%			x
DSV Logistics SA	Schweiz	100%		x	
DSV Road d.o.o.	Serbien	100%		x	
DSV Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100%		x	
DSV Transport d.o.o.	Slovenien	100%		x	
DSV Holding Spain S.L.	Spanien	100%		x	
DSV Road S.A.U	Spanien	100%		x	
DSV Solutions 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	
DSV Air & Sea AB	Sverige	100%	x		
DSV Road Holding AB	Sverige	100%		x	
DSV Group AB	Sverige	100%		x	
DSV Road AB	Sverige	100%		x	
Göinge Frakt EK	Sverige	100%		x	
NTS European Distribution AB	Sverige	100%		x	
DSV Solutions AB	Sverige	100%			x
DSV Road Property Holding AB	Sverige	100%		x	
DSV Air & Sea s.r.o.	Tjekkiet	100%	x		
DSV Road a.s.	Tjekkiet	100%		x	
DSV Air & Sea A.S.	Tyrkiet	100%	x		
DSV Road & Solutions A.S.	Tyrkiet	100%		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 Ukraine	Ukraine	100%		x	
DSV Hungaria Kft.	Ungarn	100%		x	
ABX LOGISTICS (Austria) GmbH	Østrig	100%		x	
DSV Österreich Spedition GmbH	Østrig	100%		x	
Nordamerika					
DSV Air & Sea Inc.	Canada	100%	x		
DSV Air & Sea, S.A. de C.V.	Mexico	100%	x		
DSV Air & Sea Inc.	USA	100%	x		
DSV Air & Sea Holding Inc.	USA	100%	x		
ABX LOGISTICS (USA) Inc.	USA	100%	x		
Sydamerika					
DSV-GL Argentina S.A.	Argentina	100%	x		
DSV Air & Sea Logística Ltda.	Brasilien	100%	x		
DSV-GL Chile S.A.	Chile	100%	x		
DSV-GL Latin America S.A.	Chile	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		
ABX LOGISTICS (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	100%	x		
THL Container Line Ltd.	Hong Kong	100%	x		
Swift Global Logistics Limited	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	79,6%	x		
DSV Air & Sea Co., Ltd.	Kina	100%	x		
DSV Logistics Co., Ltd.	Kina	100%	x		
Swift Global Logistics Limited	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		
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		
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	
DSV Honold Air & Sea GmbH & Co. KG	Tyskland	50%	x		
DSV Honold Air & Sea Verwaltungs GmbH	Tyskland	50%	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 tredjepart, hvorfor selskabet er behandlet som et associeret selskab.



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
36. regnskabsår
Årsrapport 1. januar 2012
– 31. december 2012

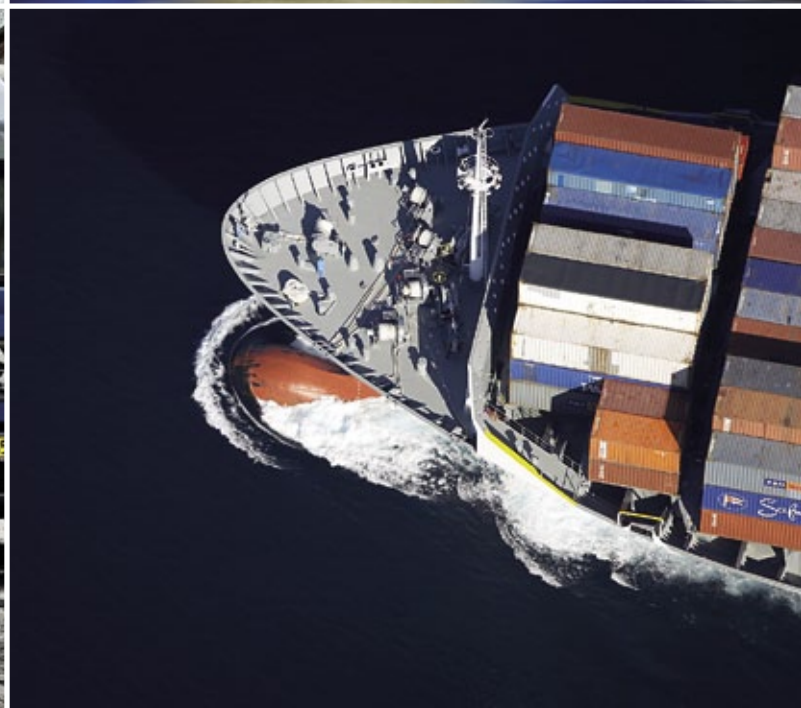
Offentliggjort 20. februar 2013



Global Transport and Logistics

Årsregnskab 2012 – Moderselskab

Årsregnskab for moderselskabet DSV A/S er en integreret del af årsrapporten 2012 for DSV



INDHOLDSFORTEGNELSE

Regnskab – opgørelser

Resultatopgørelse.....	87
Totalindkomstopgørelse.....	87
Balance	88
Pengestrømsopgørelse	89
Egenkapitalopgørelse	90

Noter – Regnskab

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	91
---	----

Noter – Resultatopgørelse

2 Nettoomsætning	91
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	91
4 Personaleomkostninger	92
5 Incitamentsprogrammer.....	93
6 Særlige poster.....	93
7 Finansielle indtægter	94
8 Finansielle omkostninger	94
9 Skat.....	94

Noter – Balance

10 Immaterielle aktiver.....	95
11 Materielle aktiver	96
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	96
13 Andre langfristede tilgodehavender.....	96
14 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender	97
15 Aktiekapital.....	97
16 Udskudt skat	98
17 Finansielle forpligtelser	98
18 Gæld til tilknyttede virksomheder og andre gældsforpligtelser	98

Noter – Supplerende oplysninger

19 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og andre økonomiske forpligtelser m.v.	99
20 Afledte finansielle instrumenter	99
21 Finansielle risici.....	100
22 Nærtstående parter	101
23 Anvendt regnskabspraksis	101

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Nettoomsætning	2	438	480
Direkte omkostninger		1	-
Bruttofortjeneste		437	480
Andre eksterne omkostninger	3	170	193
Personaleomkostninger	4, 5	196	200
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)		71	87
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10,11	101	118
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)		-30	-31
Særlige poster	6	-	-24
Resultat af primær drift (EBIT)		-30	-55
Finansielle indtægter	7	691	917
Finansielle omkostninger	8	477	319
Resultat før skat		184	543
Skat af årets resultat	9	73	41
Årets resultat		111	502
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte, 1,25 kr. pr. aktie (2011: 1,00 kr. pr. aktie)		190	235
Overført resultat		-79	267
Anvendt i alt		111	502

TOTALINDKOMSTSOPGØRELSE

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Årets resultat		111	502
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		-71	-90
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		62	61
Skat af anden totalindkomst	9	2	22
Anden totalindkomst efter skat		-7	-7
Totalindkomst i alt		104	495

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Immaterielle aktiver	10	431	441
Materielle aktiver	11	8	8
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	2.834	5.292
Andre langfristede tilgodehavender	13	1.799	1.114
Langfristede aktiver i alt		5.072	6.855
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender	14	11.063	10.163
Selskabsskat		-	11
Likvide beholdninger		1	-
Kortfristede aktiver i alt		11.064	10.174
Aktiver i alt		16.136	17.029

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	Note	2011	2012
Aktiekapital	15	190	188
Reserver		3.835	3.213
Egenkapital i alt		4.025	3.401
Udskudt skat	16	100	84
Finansielle forpligtelser	17	5.169	5.253
Langfristede forpligtelser i alt		5.269	5.337
Finansielle forpligtelser	17	598	793
Selskabsskat		144	-
Gæld til tilknyttede virksomheder og andre gældsforpligtelser	18	6.100	7.498
Kortfristede forpligtelser i alt		6.842	8.291
Forpligtelser i alt		12.111	13.628
Passiver i alt		16.136	17.029

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)

	Note	2011	2012
Resultat før skat		184	543
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger	10,11	101	118
Aktiebaseret vederlæggelse		36	143
Finansielle indtægter	7	-691	-917
Finansielle omkostninger	8	477	319
Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat		107	206
Ændring i arbejdskapital		1.148	2.247
Finansielle indtægter, betalt		695	913
Finansielle omkostninger, betalt		-477	-319
Betalt selskabsskat		-22	-190
Pengestrøm fra driftsaktivitet		1.451	2.857
Køb af immaterielle aktiver	10	-80	-122
Køb af materielle aktiver	11	-4	-6
Ændring af øvrige finansielle aktiver		-288	-1.773
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-372	-1.901
Frie pengestrømme		1.079	956
Optagelse af langfristede forpligtelser		2.022	750
Afdrag på lån og kreditter		-606	-471
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte	15	-105	-190
Udbytte egne aktier		4	5
Køb og salg af egne aktier		-2.394	-1.058
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-1.079	-964
Årets pengestrøm		-	-8
Likvide beholdninger, primo		1	1
Årets pengestrøm		-	-8
Valutakursreguleringer		-	7
Likvider beholdninger, ultimo		1	-

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

EGENKAPITALOPGØRELSE - 2011

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings-instrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	209	-8	6.155	105	6.461
Årets resultat	-	-	-79	190	111
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-71	-	-	-71
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	62	-	-	62
Skat af anden totalindkomst	-	2	-	-	2
Anden totalindkomst i alt	-	-7	-	-	-7
Totalindkomst i alt for perioden	-	-7	-79	190	104
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5	-	5
Udloddet udbytte	-	-	-	-105	-105
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-2.418	-	-2.418
Kapitalnedsættelse	-19	-	19	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	4	-	4
Andre reguleringer	-	-	-26	-	-26
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	-19	-7	-2.495	85	-2.436
Egenkapital pr. 31. december 2011	190	-15	3.660	190	4.025

EGENKAPITALOPGØRELSE - 2012

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings-instrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-15	3.660	190	4.025
Årets resultat	-	-	267	235	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	267	235	495
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	6	-	6
Udloddet udbytte	-	-	-	-190	-190
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-1.084	-	-1.084
Kapitalnedsættelse	-2	-	2	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	5	-	5
Andre reguleringer	-	-	144	-	144
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	-2	-7	-660	45	-624
Egenkapital pr. 31. december 2012	188	-22	3.000	235	3.401

I overført resultat indgår pr. 31. december 2012 beløb fra overkurs ved emission 1.354 millioner kroner (2011: 1.354 millioner kroner) samt værdi ved køb og salg af egne aktier -6.314 millioner kroner (2011: -5.230 millioner kroner).

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 for væsentlige for udarbejdelsen af moderselskabets årsrapport.

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 2012, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder.

NOTE 2 – NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)	2011	2012
Koncerninterne servicehonorarer	438	480
Nettoomsætning i alt	438	480

NOTE 3 – HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(DKK mio.)	2011	2012
Lovpligtig revision	3	2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	1
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	3	3
Andre ydelser, øvrige	1	2
Honorar til andre i alt	1	2
Honorar i alt	4	5

Generalforsamlingsvalgt revisor 2012: KPMG (2011: KPMG).

NOTE 4 – PERSONALEOMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2011	2012
Vederlag til bestyrelsen	4	4
Gager og lønninger mv.	181	183
Bidragbaserede pensionsordninger	11	13
Personaleomkostninger i alt	196	200
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	251	284

Vederlag til direktionen

(DKK mio.)	Jens Bjørn Andersen		Jens H. Lund		Total	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Fast løn	6,2	6,4	4,3	4,6	10,5	11,0
Bidragbaserede pensionsordninger	0,5	0,5	0,1	0,1	0,6	0,6
Bonus	2,5	2,5	1,7	1,7	4,2	4,2
Aktiebaseret vederlæggelse	1,8	2,1	1,3	1,5	3,1	3,6
Vederlag til direktionen, i alt	11,0	11,5	7,4	7,9	18,4	19,4

Direktionen har op til 24 måneders opsigelse.

Vedrørende direktionens tildeling og udnyttelse af aktieoptioner henvises til note 5 i koncernregnskabet.

Vederlag til moderselskabets bestyrelse

(DKK 1.000)	2011	2012
Kurt K. Larsen, formand	1.050	1.181
Erik B. Pedersen, næstformand	525	525
Kaj Christiansen	350	350
Per Skov (udtrådt 2012)	481	131
Annette Sadolin	481	525
Birgit W. Nørgaard	350	350
Thomas Plenborg (indtrådt 2011)	525	700
Vederlag til moderselskabets bestyrelse, i alt	3.762	3.762

NOTE 5 – INCITAMENTSPROGRAMMER

DSV A/S har udstedt aktieoptionsprogrammer til selskabets medarbejdere, ledende medarbejdere og direktion. Der henvises til note 5 i koncernregnskabet for beregning af markedsværdier samt oversigt over aktuelle programmer.

Udestående incitamentsprogrammer pr. 31. december 2012

	Udnyttelsesperiode	Bestyrelse*	Direktion	Ledende med- arbejdere	I alt	Gennem- snitlig ud- nyttelseskurs pr. option
Udestående optionsprogram 2009	02.04.12 – 31.03.14	45.000	170.000	27.000	242.000	41,10
Udestående optionsprogram 2010	02.04.13 – 31.03.15	45.000	170.000	108.000	323.000	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	114.000	284.000	128,00
Udestående 31. december 2012		90.000	680.000	352.000	1.122.000	101,23
Udnyttelsesperiode åben pr. 31. december 2012		45.000	170.000	27.000	242.000	41,10

*) 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.

Pr. 31. december 2012 er den vejede gennemsnitlige restløbetid 2,8 år. Den samlede markedsværdi er 54,6 millioner kroner, heraf udgør direktions andel 34,4 millioner kroner og bestyrelsens andel 6,8 millioner kroner.

Oversigt over udvikling i udestående optioner

	Bestyrelse	Direktion	Ledende med- arbejdere	I alt	Gennem- snitlig ud- nyttelseskurs pr. option
Udestående 1. januar 2011	90.000	340.000	180.000	610.000	71,68
Tildelt i 2011	-	170.000	105.500	275.500	129,90
Optioner fratrådte/udløbet	-	-	-5.500	-5.500	69,80
Udestående 31. december 2011	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

NOTE 6 – SÆRLIGE POSTER

(DKK mio.)	2011	2012
Omkostninger vedrørende omstrukturering	-	-24
Særlige poster, netto	-	-24

NOTE 7 – FINANSIELLE INDTÆGTER

(DKK mio.)	2011	2012
Renteindtægter	47	48
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	625	487
Valutakursreguleringer, netto	19	-
Udbytte fra dattervirksomheder	-	382
Finansielle indtægter i alt	691	917

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

NOTE 8 – FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2011	2012
Renteomkostninger	352	211
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	125	95
Valutakursreguleringer, netto	-	13
Finansielle omkostninger i alt	477	319

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

NOTE 9 – SKAT

(DKK mio.)	2011	2012
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	73	41
Skat af anden totalindkomst	-2	-22
Årets skat i alt	71	19
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	51	40
Udskudt skat	9	-16
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13	17
Skat af årets resultat i alt	73	41
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	46	136
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter mv.	13	-112
Regulering af skat vedrørende tidligere år	14	17
I alt	73	41
Effektiv skatteprocent	39,7%	7,6%

Skat af anden totalindkomst

(DKK mio.)	Før skat	2011 Skatte- indtægt/ -omkostning	Efter skat	Før skat	2012 Skatte- indtægt/ -omkostning	Efter skat
Værdiændringer af sikringsinstrumenter	-9	2	-7	-29	22	-7
I alt	-9	2	-7	-29	22	-7

NOTE 10 – IMMATERIELLE AKTIVER

(DKK mio.)	It-software	Immaterielle aktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2011	530	71	601
Tilgang i årets løb	-	80	80
Reklassifikationer	124	-124	-
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2011	654	27	681
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	155	-	155
Årets afskrivninger	95	-	95
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	250	-	250
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	404	27	431
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2012	654	27	681
Tilgang i årets løb	-	122	122
Reklassifikationer	85	-85	-
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2012	739	64	803
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	250	-	250
Årets afskrivninger	112	-	112
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	362	-	362
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	377	64	441

Der er foretaget værdiforringelsestest af immaterielle aktiver under udførelse samt alle væsentlige it-software aktiver. Der er pr. 31. december 2012 ikke fundet grundlag for nedskrivninger.

NOTE 11 – MATERIELLE AKTIVER

(DKK mio.)

Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar

Anskaffelsessum pr. 1. januar 2011	16
Tilgang i årets løb	4
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2011	20
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	6
Årets afskrivninger	6
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	12
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	8
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2012	20
Tilgang i årets løb	6
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2012	26
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	12
Årets afskrivninger	6
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	18
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	8

Der er i regnskabsåret ikke identificeret indikationer for værdiforringelse af materielle anlægsaktiver.

NOTE 12 – KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

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

	Ejerandel 2011	Ejerandel 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%	Taastrup, Danmark	151
DSV Insurance A/S	100%	100%	Brøndby, Danmark	25
DSV Group Services A/S		100%	Brøndby, Danmark	5
DSV FinCo A/S		100%	Brøndby, Danmark	0,5

Tilgang i kapitalandele i tilknyttede virksomheder er i det væsentligste sket som led i en rekapitalisering af et datterselskab.

NOTE 13 – ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER

(DKK mio.)

	2011	2012
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	1.799	1.113
Andre tilgodehavender	-	1
Andre tilgodehavender pr. 31. december	1.799	1.114

NOTE 14 - TILGODEHAVENDER FRA TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER OG ANDRE TILGODEHAVENDER

(DKK mio.)	2011	2012
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	10.968	10.086
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	84	23
Andre tilgodehavender m.v.	11	54
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender pr. 31. december	11.063	10.163

NOTE 15 - AKTIEKAPITAL

(DKK mio.)	2011	2012
Aktiekapital, primo	209,2	190,0
Kapitalnedsættelse	-19,2	-2,0
Aktiekapital, ultimo	190,0	188,0

DSV A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 188.000.000 svarende til 188.000.000 stk. aktier à nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt ud indbetalt.

Egne aktier

	Antal stk. af 1 kr.		Nominel værdi		% af aktiekapitalen	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Egne aktier, primo	2.643.496	4.355.760	2.643.496	4.355.760	1,3	2,3
Køb	21.805.364	10.421.661	21.805.364	10.421.661	10,7	5,5
Anvendt i forbindelse med nedsættelse af aktiekapital	-19.150.000	-2.000.000	-19.150.000	-2.000.000	-9,2	-1,0
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	-943.100	-2.840.000	-943.100	-2.840.000	-0,5	-1,5
Egne aktier, ultimo	4.355.760	9.937.421	4.355.760	9.937.421	2,3	5,3

Egne aktier erhverves med henblik på at afdække selskabets incitamentsprogrammer og tilpasse selskabets kapitalstruktur. Markedsværdien af egne aktier pr. 31. december 2012 udgør 1.448 millioner kroner (2011: 449 millioner kroner). Anskaffelsessummen for egne aktier købt i 2012 udgør 1.302 millioner kroner, og salgssummen for solgte egne aktier udgør 326 millioner kroner.

Udbytte

Der foreslås et udbytte pr. aktie på 1,25 kr. (2011: 1,00 kr.). DSV A/S udbetalte den 27. marts 2012 udbytte til aktionærerne på 190 millioner kroner, svarende til 1,00 kr. pr. aktie (2011: 105 millioner kroner, svarende til 0,50 kr. pr. aktie).

Udlodning af udbytte til DSV A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for DSV A/S.

NOTE 16 – UDSKUDT SKAT

(DKK mio.)	2011	2012
Udskudt skat pr. 1. januar:	83	100
Årets udskudte skat	9	-16
Skat af egenkapitalposter	4	-
Regulering vedrørende tidligere år	4	-
Udskudt skat pr. 31. december	100	84
Udskudt skat pr. 31. december:		
Immaterielle aktiver	100	94
Kortfristede aktiver	-2	-9
Hensatte forpligtelser	2	-1
Udskudt skat 31. december	100	84
Udskudt skat fordeles således:		
Udskudte skatteforpligtelser	100	84
Udskudt skat pr. 31. december	100	84

NOTE 17 – FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2011	2012
Lån og kreditter	5.767	6.046
Finansielle forpligtelser i alt	5.767	6.046
Finansielle forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	5.169	5.253
Kortfristede forpligtelser	598	793
Finansielle forpligtelser pr. 31. december	5.767	6.046

Lån og kreditter

(DKK mio.)	Udløb	Fast/ variabel rente	Regnskabsmæssig værdi	
			2011	2012
Bankgæld (DKK)	2013	Variabel	944	943
Bankgæld (EUR)	2016	Variabel	1.241	3.475
Bankgæld (USD)	2016	Variabel	2.698	-
Obligationslån	2020	Fast	-	748
Øvrige	2014-2015	Fast	13	13
Kassekredit	2013-2014	Variabel	871	867
Lån og kreditter pr. 31. december			5.767	6.046

Vedrørende bankgæld er der tilknyttet branchesædvanlige covenants klausuler. Alle klausuler har været overholdt i årets løb. Den vægtede gennemsnitlige effektive rente udgør 1,5% (2011: 1,9%).

NOTE 18 – GÆLD TIL TILKNYTTET VIRKSOMHEDER OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

(DKK mio.)	2011	2012
Gæld til tilknyttede selskaber	5.711	7.134
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	265	201
Anden gæld	124	163
Gæld til tilknyttede virksomheder og andre gældsforpligtelser pr. 31. december	6.100	7.498

NOTE 19 – EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE M.V.**Operationelle leasingforpligtelser**

(DKK mio.)	2011	2012
Operationelle leasingforpligtelser på driftsmateriel forfalder:		
Inden for 1 år	16	24
Mellem 1 og 5 år	15	24
I alt	31	48
I resultatopgørelsen er indregnet følgende:		
Operationel leasing af driftsmateriel	17	18
I alt	17	18

DSV A/S leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperiodernes gennemsnitlige varighed er 4 år.

Kontraktlige forpligtelser

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

DSV A/S har stillet garantier for datterselskabers mellemværender med pengeinstitutter samt datterselskabers forpligtelser over for leasingselskaber, leverandører, offentlige myndigheder m.v. Garantierne udgør 3.262 millioner kroner (2011: 3.659 millioner kroner).

Herudover har DSV A/S 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 momsfællesskab.

DSV A/S er administrationselskab i sambeskatningen og hæfter alene for modtagne acountobetaling fra dattervirksomhederne.

NOTE 20 – AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**Sikringsinstrumenter pr. 31. december 2011**

(DKK mio.)	Kontrakts- mæssig værdi	Udløb	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultat- opgørelsen	Heraf indregnet i anden totalindkomst
Valutainstrumenter	10.959	2012	7	39	-32
Renteinstrumenter	8.476	2012-2015	-189	-44	-145
I alt			-182	-5	-177

Sikringsinstrumenter pr. 31. december 2012

(DKK mio.)	Kontrakts- mæssig værdi	Udløb	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultat- opgørelsen	Heraf indregnet i anden totalindkomst
Valutainstrumenter	7.358	2013	16	16	-
Renteinstrumenter	7.518	2013-2016	-193	-23	-170
I alt			-177	-7	-170

Afdækning af valutakursrisici

Selskabet anvender primært valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisici. Primært SEK, NOK, GBP og USD afdækkes. Selskabet har lav valutakursrisiko. Valutaterminsforretninger som anvendes til sikring af nettoinvesteringer, og som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes i anden totalindkomst. Øvrige dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afdækning af renterisici

Selskabet har optaget langfristede lån på variabel rentebasis, hvilket betyder, at selskabet har en eksponering mod fremtidige renteændringer. Selskabet anvender renteinstrumenter, primært renteswaps, til afdækning af fremtidige pengestrømme vedrørende disse renterisici. Derved omlægges variabelt forrentede lån til fast forrentede lån. Indgåede renteinstrumenter, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes i anden totalindkomst. Renteinstrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, samt periodiserede renter, er indregnet direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Den vejede gennemsnitlige effektive rentesats for indgåede renteinstrumenter udgør på balancedagen 1,77% (2011: 2,39%).

NOTE 21 – FINANSIELLE RISICI

For yderligere beskrivelse af de finansielle risici henvises til note 26 i koncernregnskabet.

DSV A/S gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	2011				Penge- strømme i alt, inkl. renter
	1 år	1 til 3 år	Inden for 3 til 5 år	Efter 5 år	
Lån og kreditter	727	1.366	4.114	-	6.207
Anden gæld	124	-	-	-	124
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.711	-	-	-	5.711
Afledte valutainstrumenter	-7	-	-	-	-7
Afledte renteinstrumenter	106	78	6	-	190
I alt	6.661	1.444	4.120	-	12.225

(DKK mio.)	2012				Penge- strømme i alt, inkl. renter
	1 år	1 til 3 år	Inden for 3 til 5 år	Efter 5 år	
Lån og kreditter	918	1.199	3.575	835	6.527
Anden gæld	163	-	-	-	163
Gæld til tilknyttede virksomheder	7.134	-	-	-	7.134
Afledte valutainstrumenter	-16	-	-	-	-16
Afledte renteinstrumenter	107	91	2	-	200
I alt	8.306	1.290	3.577	835	14.008

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

Kategorier af finansielle instrumenter

	2011 Regnskabs- mæssige værdier	2012 Regnskabs- mæssige værdier
Finansielle aktiver:		
Handelsbeholdning valuta (afledte finansielle instrumenter)	7	16
Udlån og tilgodehavender	12.862	11.277
Finansielle forpligtelser:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	188	193
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	11.602	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.

DSV A/S har i 2012 hjemtaget et obligationslån hos en dansk pensionskasse på 750 millioner kroner. Lånet er et stående lån med en løbetid på 8 år og med fast rente.

NOTE 22 – 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.

Ydet vederlag til bestyrelsen og direktionen fremgår af note 4. Incitamentsprogrammer til ledelsen fremgår af note 5.

Moderselskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

(DKK mio.)	2011	2012
Salg af serviceydelser		
Tilknyttede virksomheder	438	480
Salg af serviceydelser i alt	438	480
Køb af serviceydelser		
Tilknyttede virksomheder	24	19
Køb af serviceydelser i alt	24	19
Management fee faktureret fra tilknyttede virksomheder indeholder DSV A/S' andel af lønomkostninger til de lokale direktioner.		
Finansielle poster, netto		
Tilknyttede virksomheder	512	392
Finansielle poster, netto i alt	512	392

Moderselskabet har følgende mellemværender med nærtstående parter pr. 31. december:

(DKK mio.)	2011	2012
Tilgodehavender		
Tilknyttede virksomheder	12.767	11.199
Tilgodehavender i alt	12.767	11.199
Forpligtelser		
Tilknyttede virksomheder	5.711	7.134
Forpligtelser i alt	5.711	7.134

NOTE 23 – 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 deklareres.

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
36. regnskabsår
Årsrapport 1. januar 2012
– 31. december 2012

Offentliggjort 20. februar 2013