

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2013

Selskabsmeddelelse nr. 493

30. april 2013

Væsentlige hovedtal for perioden 1. januar – 31. marts 2013

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Nettoomsætning	10.981	10.819
Bruttofortjeneste	2.404	2.435
EBIT før særlige poster	509	555
EBIT-margin (før særlige poster)	4,6%	5,1%
Conversion ratio	21,2%	22,8%
Resultat før skat	438	223
Justeret resultat for perioden	352	376
Regulerede frie pengestrømme	232	283
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	1,96	2,01

Administrerende direktør Jens Bjørn Andersen: "Starten af 2013 har i store træk været som ventet; transportmængderne har været stagnerende eller faldende på DSV's hovedmarkeder, og samtidig er konkurrencen intens. Med de markedsvilkår er det vigtigt, at DSV har god tilgang af nye kunder og er i stand til at vinde markedsandele. Det opnåede resultat i første kvartal af 2013 er på de fleste parametre på niveau med vores egne forventninger, og vi fastholder de udmeldte forventninger til hele 2013. Dermed forbliver opskriften den samme: organisk vækst, omkostningsstyring og forhåbentlig nogle gode virksomhedsopkøb, der hurtigt og effektivt kan integreres i DSV's netværk."

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2013.

Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 400 millioner kroner.

Henvendelse vedrørende delårsrapport

Spørgsmål rettes til:

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

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

Med venlig hilsen
DSV A/S

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

Global Transport and Logistics

DSV tilbyder global transport og logistik.

DSV har ca. 22.000 ansatte på verdensplan og egne kontorer i mere end 70 lande. I kraft af et internationalt netværk af partnere er vi i stand til at levere ydelser over hele verden og er dermed en stærk spiller på det globale marked. Som resultat af vores professionelle og fordelagtige løsninger realiserede vi en omsætning på 45 milliarder kroner i 2012.

www.dsv.com

Hoved- og nøgletal*

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Resultatopgørelse (DKK mio.)		
Nettoomsætning	10.981	10.819
Bruttofortjeneste	2.404	2.435
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	642	690
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	509	555
Særlige poster, netto	-2	-251
Resultat af primær drift (EBIT)	507	304
Finansielle omkostninger, netto	69	81
Resultat før skat	438	223
Periodens resultat	321	162
Justeret resultat for perioden	352	376
Balancen (DKK mio.)		
Langfristede aktiver	13.494	13.754
Kortfristede aktiver	9.742	8.992
Aktionærerne i DSV A/S' egen andel af egenkapitalen	5.495	5.160
Minoritetsinteresser	36	31
Langfristede forpligtelser	8.005	7.653
Kortfristede forpligtelser	9.700	9.902
Balance	23.236	22.746
Egenkapital	5.531	5.191
Nettoarbejdskapital	523	-110
Nettorentebærende gæld	6.569	6.584
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	12.123	11.852
Bruttoinvestering i materielle aktiver	47	114
Pengestrømme (DKK mio.)		
Driftsaktivitet	275	393
Investeringsaktivitet	-43	-99
Frie pengestrømme	232	294
Regulerede frie pengestrømme	232	283
Finansieringsaktivitet (eksklusive udbetalte udbytter)	-10	-35
Udbetalt udbytte	-235	-190
Periodens pengestrøm	-13	69
Valutakursreguleringer	-11	-10
Ultimo likviditet	528	426
Nøgletal (pct.)		
Bruttomargin	21,9	22,5
EBITDA-margin	5,8	6,4
EBIT-margin (før særlige poster)	4,6	5,1
Conversion ratio	21,2	22,8
Effektiv skatteprocent	26,7	27,4
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer	20,8	19,6
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer	69,6	65,2
Egenkapitalforrentning (ROE)	29,8	22,6
Soliditetsgrad	23,6	22,7
Nettorentebærende gæld/EBITDA (Finansiell gearing)	2,2	2,2
Aktienøgletal		
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	1,96	2,01
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder	9,66	8,21
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS) for perioden	1,81	0,87
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS) for de seneste 12 måneder	8,96	6,74
Antal aktier ultimo (tusind)	178.585	184.836
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for perioden	179.216	186.772
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder	177.234	191.478
Noteret kurs ultimo perioden for aktier i kr.	140,50	126,50
Medarbejdere		
Antal fuldtidsansatte ultimo	21.650	21.383

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

Ledelsesberetning

DSV har generelt vundet markedsandele i et udfordrende marked og realiserede et EBIT før særlige poster på 509 millioner kroner for perioden, svarende til et fald på ca. 8%. Perioden har været præget af fokus på udvikling af produkter og services, omkostningsstyring, salgsinitiativer samt integrationen af opkøbte virksomheder og aktiviteter. Udviklingen for perioden følger ledelsens forventninger, og de samlede forventninger til helåret fastholdes.

Udvandet justeret resultat pr. aktie er faldet med 2,5% i forhold til samme periode sidste år.

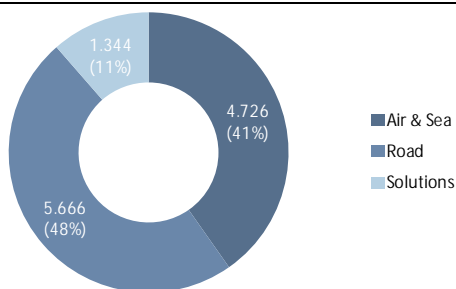
” DSV har generelt vundet markedsandele i et udfordrende marked i 1. kvartal 2013.



Nettoomsætning

DSV har i første kvartal af 2013 realiseret en nettoomsætning på 10.981 millioner kroner mod 10.819 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. Den organiske vækst udgør -0,2%.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2013 (DKK mio.)



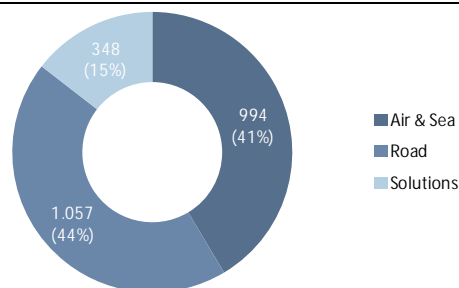
Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste for første kvartal af 2013 udgør 2.404 millioner kroner mod 2.435 millioner kroner for den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgør -2,2%.

Såvel nettoomsætning som bruttofortjeneste er påvirket af de svære markedsvilkår med faldende transportmængder samt

hård konkurrence. Aktiviteten var i første kvartal 2013 påvirket af færre arbejdsdage sammenlignet med samme periode sidste år.

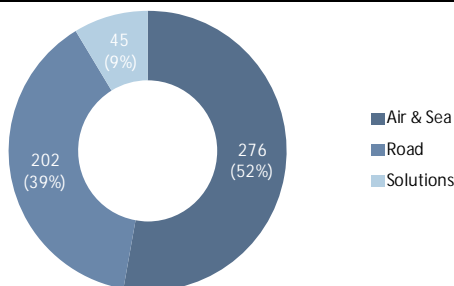
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2013 (DKK mio.)



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

Koncernens samlede bruttomargin for de første 3 måneder udgør 21,9% mod 22,5% i samme periode i 2012. Air & Sea og Solutions divisionerne har realiseret et fald i bruttomarginen i forhold til tilsvarende periode sidste år. Road divisionen har fastholdt en bruttomargin på niveau med samme periode sidste år.

EBIT før særlige poster ÅTD 2013 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

EBIT før særlige poster i første kvartal af 2013 udgør 509 millioner kroner mod 555 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. Den organiske vækst udgør -8,1%.

EBIT-margin (før særlige poster) udgør 4,6% for første kvartal af 2013 mod 5,1% i den tilsvarende periode i 2012. Conversion ratio udgør 21,2% mod 22,8% i den tilsvarende periode i 2012.

Faldet i både EBIT-margin og conversion ratio skyldes primært en kombination af lavere bruttofortjeneste samt integration af opkøbte aktiviteter og virksomheder med en lavere EBIT-margin. Reguleret for amortisering af kunderelationer på 27 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 10 millioner kroner udgør koncernens EBIT før særlige poster 546 millioner kroner. Det tilsvarende resultat i 2012 udgjorde 591 millioner kroner.

Særlige poster, netto

Særlige poster, netto i perioden udgør 2 millioner kroner (2012: 251 millioner kroner) og vedrører restruktureringsomkostninger i relation til køb og afhændelse af aktiviteter.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 69 millioner kroner i første kvartal af 2013 mod 81 millioner kroner i samme periode sidste år. De finansielle poster har udviklet sig som forventet.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 438 millioner kroner i første kvartal af 2013 mod 223 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2012. Posten var i 2012 påvirket af særlige poster på 251 millioner kroner.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent er på forventet niveau og udgør 26,7 for første kvartal af 2013 mod 27,4 i samme periode i 2012.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for første kvartal af 2013 udgør 1,96 kroner, hvilket er et fald på 2,5% i forhold til den tilsvarende periode i 2012, hvor udvandet justeret resultat pr. aktie udgjorde 2,01 kroner. Faldet skyldes et mindre resultat for perioden, som i et vist omfang opvejes af et fald i antallet af aktier som følge af de gennemførte aktietilbagekøb.

For den seneste 12-måneders periode udgør udvandet justeret resultat pr. aktie 9,66 kroner mod 8,21 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 17,7%.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2012	Valutakurs-effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	1. kvartal 2013
Nettoomsætning	10.819	43	141	-22	-0,2%	10.981
Bruttofortjeneste	2.435	2	21	-54	-2,2%	2.404
EBIT	555	2	-3	-45	-8,1%	509

Balancen

Balancen udgør 23.236 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod 22.794 millioner kroner pr. 31. december 2012.

Egenkapital

Pr. 31. marts 2013 udgør koncernens egenkapital 5.531 millioner kroner. Pr. 31. december 2012 udgjorde koncernens egenkapital 5.385 millioner kroner.

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

Selskabets beholdning af egne aktier udgør den 31. marts 2013 9.415.421 stk., svarende til 5,01% af det samlede antal udstedte aktier på 188.000.000 stk. Den samlede beholdning af egne aktier pr. 30. april 2013 udgør 1.064.043 stk. Faldet skyldes annullering af egne aktier i forbindelse med den gennemførte kapitalnedsættelse.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgør 23,6% pr. 31. marts 2013. Dette er på niveau med 31. december 2012, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 23,5%.

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Egenkapital 1. januar	5.385	5.309
Periodens nettoresultat	321	162
Betalt udbytte	-235	-190
Køb af egne aktier	-	-247
Salg af egne aktier	30	124
Skat af egenkapitalbevægelser	-17	12
Øvrige reguleringer, netto	47	21
Egenkapital 31. marts	5.531	5.191

Nettoarbejdskapital

Koncernen har en pengebinding i nettoarbejdskapital på 523 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod 307 millioner kroner pr. 31. december 2012. I forhold til beregnet helårsomsætning udgør nettoarbejdskapitalen 1,2% pr. 31. marts 2013.

Arbejdskapitalen er påvirket af opkøbte virksomheder, ligesom helligdage omkring kvartalsafslutningen har haft en negativ indvirkning på arbejdskapitalen, idet flere indbetalinger er modtaget efter kvartalsafslutningen.

Koncernen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 110 millioner kroner pr. 31. marts 2012, svarende til -0,3% af helårsomsætningen.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 6.569 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod 6.561 millioner kroner pr. 31. december 2012.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgør 4,06 år, og den korteste af koncernens revolverende kreditter har et opsigelsesvarsel på 24 måneder. Koncernen har således et solidt finansielt fundament for at fortsætte den nuværende strategi.

Pengestrømme

Nedenfor er koncernens pengestrømme i første kvartal af 2013 sammenholdt med den tilsvarende periode i 2012.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Resultat af primært drift	438	223
Ændring i arbejdskapital, eksklusive forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-127	241
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	-36	-71
Pengestrømme fra driftsaktivitet	275	393
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-42	-123
Køb og salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-	11
Øvrige	-1	13
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-43	-99
Frie pengestrømme	232	294
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-2	55
Allokering til aktionærerne	-235	-437
Udnyttelse af optionsprogram	30	124
Øvrige transaktioner med aktionærer	-38	33
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-245	-225
Periodens pengestrøm	-13	69
Regulerede frie pengestrømme	232	283

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 275 millioner kroner i første kvartal af 2013 mod 393 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2012. Pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket af udviklingen i arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 43 millioner kroner mod en nettoudbetaling på 99 millioner kroner i samme periode i 2012. Investeringsaktiviteten er reduceret i forhold til tilsvarende periode sidste år.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør 232 millioner kroner mod 294 millioner kroner i samme periode sidste år. De samlede frie pengestrømme er på forventet niveau.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgør en nettoudbetaling på 245 millioner kroner primært vedrørende udbetalt udbytte mod 225 millioner kroner i samme periode sidste år.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 12.123 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod 11.852 millioner kroner pr. 31. marts 2012. Stigningen skyldes primært udviklingen i nettoarbejdskapital samt tilkøbte virksomheder.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12-måneders periode udgør 20,8% mod 21,2% pr. 31. december 2012. Faldet skyldes lavere EBIT før særlige poster samt højere investeret kapital.

Påvirkning af sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentlig omfang påvirket af sæsonudsving.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Seatainers

Efter balancedagen er der foretaget closing på købet af Seatainers. I forbindelse med integrationen forventes restruktureringsomkostninger i størrelsesordenen 25 millioner kroner. De samlede udmeldte forventninger til 2013 fastholdes.

Kapitalnedsættelse

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

Væsentlige risici

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

Forventninger til 2013

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2013. Der forventes således:

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

Forventningerne til koncernens resultater baseres på følgende forventede markedsudvikling for de enkelte divisioner:

FORVENTET UDVIKLING I TRANSPORTVOLUMEN, 2013

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

Forudsætningerne for koncernens nøglevalutaer er følgende:

VALUTAKURS

EUR	745
GBP	870
NOK	101
SEK	87
USD	560

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

Air & Sea division

Aktiviteter

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



” Divisionen har realiseret en stigning i søfragtvolumen (TEU) på ca. 2% i første kvartal af 2013...

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Nettoomsætning	4.726	4.414
Direkte omkostninger	3.732	3.416
Bruttofortjeneste	994	998
Andre eksterne omkostninger	232	214
Personaleomkostninger	460	453
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	302	331
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	13	20
Afskrivninger på kunderelationer	13	13
Resultat af primær drift (EBIT)	276	298

NØGLETAL

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Bruttomargin, %	21,0	22,6
Conversion ratio, %	27,8	29,9
EBIT-margin, %	5,8	6,8
Antal fuldtidsansatte ultimo	6.049	6.020
Investeret kapital i alt, DKK mio.	6.207	5.865
Arbejdskapital, DKK mio.	871	499
ROIC, %	23,0	22,1

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2012

	DSV 1. kvartal 2013	Marked* 1. kvartal 2013
Søfragt – TEU	2%	0%
Luftfragt – ton	-2%	-2%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimer.

Globalt har søfragtmarkedet i første kvartal af 2013 ligget på niveau med samme periode af 2012. Det er fortsat vækstmarkederne i bl.a. Asien og Sydamerika, der leverer den bedste udvikling i fragtmængderne, mens import til Europa falder.

Divisionen har realiseret en stigning i søfragtvolumen (TEU) på ca. 2% i første kvartal af 2013 i forhold til samme periode i 2012 og har således taget markedsandele.

Det globale luftfragtmarked er i første kvartal faldet ca. 2% i forhold til samme periode sidste år. Dette fald er en fortsættelse af markedsudviklingen i andet halvår af 2012.

Divisionens luftfragtvolumen (ton) er i første kvartal af 2013 faldet 2% i forhold til samme periode i 2012 og er således på niveau med markedsudviklingen.

Nettoomsætning

Den organiske vækst i nettoomsætningen i første kvartal af 2013 udgør 4,6%, hvilket kan henføres til højere volumen samt højere gennemsnitlige fragtrater i forhold til samme periode sidste år.

Bruttofortjeneste

Reguleret for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt har divisionen realiseret et fald i bruttofortjenesten på 1,9% i første kvartal af 2013. Faldet afspejler primært en skærpet konkurrencesituation, der har påvirket bruttofortjenesten pr. sending.

Air & Sea divisionens bruttomargin udgør 21,0% i første kvartal af 2013 mod 22,6% for den tilsvarende periode i 2012.

Resultat af primær drift (EBIT)

Reguleret for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt har divisionen realiseret et fald i resultat af primær drift før særlige poster på 8,0%.

Conversion ratio udgør 27,8% i første kvartal af 2013 mod 29,9% i samme periode sidste år. Faldet skyldes dels udviklingen i bruttofortjenesten og dels integrationen af opkøbte virksomheder i Sydamerika, Mellemøsten og Asien. Integrationen af opkøbene blev påbegyndt i fjerde kvartal af 2012 og forløber som planlagt. De opkøbte virksomheder har relativt lav conversion ratio og EBIT-margin, og det forventes at tage 18-24 måneder, før integrationen er fuldt gennemført, og indtjeningsmarginerne er på niveau med resten af divisionen.

Divisionens EBIT-margin udgør i første kvartal 5,8% mod 6,8% i samme periode sidste år.

Nettoarbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 871 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod 943 millioner kroner pr. 31. december 2012.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2012	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	1. kvartal 2013
Nettoomsætning	4.414	-11	116	207	4,6%	4.726
Bruttofortjeneste	998	-3	18	-19	-1,9%	994
EBIT	298	-	2	-24	-8,0%	276

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Nettoomsætning		Bruttofortjeneste		Resultat af primær drift (EBIT)		EBIT-margin		Conversion ratio	
	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Europa	3.360	3.147	599	609	132	140	3,9	4,4	22,0	23,0
Asien	1.078	1.011	215	217	77	86	7,1	8,5	35,8	39,6
Amerika	834	776	172	170	76	83	9,1	10,7	44,2	48,8
Elimineringer mv.	-546	-520	8	2	-9	-11	-	-	-	-
I alt	4.726	4.414	994	998	276	298	5,8	6,8	27,8	29,9

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt		Luftfragt		I alt	
	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Nettoomsætning	2.811	2.547	1.915	1.867	4.726	4.414
Direkte omkostninger	2.233	1.972	1.499	1.444	3.732	3.416
Bruttofortjeneste	578	575	416	423	994	998
Bruttomargin, %	20,6	22,6	21,7	22,7	21,0	22,6
Volumen (TEU / Ton)	178.013	174.707	59.643	60.979		

Road division

Aktiviteter

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.



” Med et realiseret antal sendinger i første kvartal af 2013 på niveau med samme periode sidste år vurderes det, at DSV Road fortsat tager markedsandele...

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Nettoomsætning	5.666	5.785
Direkte omkostninger	4.609	4.686
Bruttofortjeneste	1.057	1.099
Andre eksterne omkostninger	244	266
Personaleomkostninger	579	576
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	234	257
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	27	33
Afskrivninger på kunderelationer	5	4
Resultat af primær drift (EBIT)	202	220

NØGLETAL

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Bruttomargin, %	18,7	19,0
Conversion ratio, %	19,1	20,0
EBIT-margin, %	3,6	3,8
Antal fuldtidsansatte ultimo	9.220	9.707
Investeret kapital i alt, DKK mio.	3.949	3.985
Arbejdskapital, DKK mio.	-201	-342
ROIC, %	23,1	21,7

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2012

	DSV 1. kvartal 2013	Marked* 1. kvartal 2013
Road – sendinger (Europa)	0%	-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Fragtmængderne i Europa er fortsat påvirket af den svage økonomiske udvikling i de fleste europæiske lande. Det vurderes, at markedet i første kvartal af 2013 er faldet ca. 3% i forhold til samme periode sidste år, hvilket er en fortsættelse af tendensen fra andet halvår af 2012.

Med et realiseret antal sendinger i første kvartal af 2013 på niveau med samme periode sidste år vurderes det, at DSV Road fortsat tager markedsandele på de fleste markeder.

Aktivitetens udviklingen – både for markedet og for DSV – er påvirket af, at første kvartal 2013 i de fleste europæiske lande omfattede ca. 3 arbejdsdage færre end samme periode af 2012.

Nettoomsætning

Divisionen har i første kvartal af 2013 realiseret et fald i nettoomsætningen på 3,3% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for valutakurseffekt og virksomhedsopkøb.

Antallet af sendinger har været på niveau med samme periode af 2012, men den gennemsnitlige afregningspris pr. sending har været lavere. Det skyldes primært en kombination af mindre gennemsnitlig sendingsstørrelse samt hård priskonkurrence på flere markeder.

Bruttofortjeneste

Divisionen har i første kvartal af 2013 realiseret et fald i bruttofortjenesten på 4,6% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for valutakurseffekt og virksomhedsopkøb.

Divisionens bruttomargin udgør 18,7% i første kvartal af 2013 mod 19,0% i samme periode sidste år.

Bruttofortjenesten er ligesom omsætningen påvirket af mindre gennemsnitlig sendingsstørrelse samt hård priskonkurrence.

Resultat af primær drift (EBIT)

Divisionen har i første kvartal af 2013 realiseret et fald i EBIT før særlige poster på 6,5% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for valutakurseffekt og virksomhedsopkøb.

Conversion ratio udgør 19,1% i første kvartal af 2013 mod 20,0% i samme periode sidste år. Som et resultat af de i 2012 gennemførte kapacitetstilpasninger udviser omkostningerne et fald, men denne reduktion har kun i et vist omfang kompenseret for faldet i bruttofortjenesten. Det lavere antal arbejdsdage i forhold til første kvartal 2012 har negativ indvirkning på conversion ratio i kvartalet, da omkostningsbasen i de enkelte måneder ikke varierer med antal arbejdsdage i samme grad som omsætning og bruttofortjeneste.

Integrationen af Cechofracht, der blev indregnet fra oktober 2012, forløber planmæssigt, men det vil tage en periode at bringe conversion ratio og EBIT-margin op på den øvrige divisions niveau.

Divisionens EBIT-margin udgør 3,6% i første kvartal af 2013 mod 3,8% i samme periode sidste år og er påvirket af samme faktorer som conversion ratio.

Nettoarbejdskapital

Road divisionen har en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 201 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 396 millioner kroner pr. 31. december 2012.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2012	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	1. kvartal 2013
Nettoomsætning	5.785	49	25	-193	-3,3%	5.666
Bruttofortjeneste	1.099	7	2	-51	-4,6%	1.057
EBIT	220	1	-5	-14	-6,5%	202

Solutions division

Aktiviteter

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



” Resultatudviklingen er ikke tilfredsstillende, og divisionens ledelse har iværksat en række initiativer, der skal styrke indtjeningen.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Nettoomsætning	1.344	1.285
Direkte omkostninger	996	934
Bruttofortjeneste	348	351
Andre eksterne omkostninger	119	123
Personaleomkostninger	141	138
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	88	90
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	34	26
Afskrivninger på kunderelationer	9	9
Resultat af primær drift (EBIT)	45	55

NØGLETAL

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Bruttomargin, %	25,9	27,3
Conversion ratio, %	12,9	15,7
EBIT-margin, %	3,3	4,3
Antal fuldtidsansatte ultimo	5.916	5.318
Investeret kapital i alt, DKK mio.	1.793	1.881
Arbejdskapital, DKK mio.	121	31
ROIC, %	13,1	12,5

Markedsudvikling

Vækst i volumen i forhold til samme periode 2012

	DSV 1. kvartal 2013	Marked* 1. kvartal 2013
Ordrelinjer	0%	-1-2%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

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

I første kvartal af 2013 er divisionens volumen, målt på ordrelinjer, på niveau med samme periode sidste år, mens markedet vurderes at være faldet 1-2%.

Nettoomsætning

Divisionen har i første kvartal af 2013 opnået en organisk vækst i nettoomsætningen på 4,1% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært tilgang af nye kunder samt opstart af solutionsaktiviteter i enkelte nye lande, hvilket har mere end opvejet et lavere aktivitetsniveau hos flere eksisterende kunder.

Bruttofortjeneste

Divisionen har i første kvartal af 2013 realiseret et fald i bruttofortjenesten på 1,1% i forhold til samme periode sidste år, når der reguleres for virksomhedsopkøb og valutakurseffekt.

Den stigende omsætning er ikke afspejlet i en tilsvarende stigning i bruttofortjenesten. Udviklingen skyldes blandt andet tilgang af nye kunder med lavere profitabilitet, prispres i forbindelse med genforhandling af kontrakter samt nedgang i aktivitetsniveauet hos enkelte kunder.

Bruttomarginen udgør 25,9% i første kvartal af 2013 mod 27,3% i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primært drift før særlige poster for første kvartal af 2013 udgør 45 millioner kroner mod 55 millioner kroner i samme periode sidste år, svarende til et fald på 18,2%.

Conversion ratio udgør 12,9% for første kvartal af 2013 mod 15,7% i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes dels den lavere bruttofortjeneste, mens lønninger samtidig er steget svagt i forhold til samme periode sidste år. Denne stigning kan henføres til opstart af solutionsaktiviteter i enkelte nye lande.

EBIT-margin i første kvartal af 2013 udgør 3,3% mod 4,3% i samme periode sidste år og er påvirket af samme faktorer som conversion ratio.

Resultatudviklingen er ikke tilfredsstillende, og divisionens ledelse har iværksat en række initiativer, der skal styrke indtjeningen. Dette omfatter blandt andet salgsmæssige tiltag samt fortsat fokus på produktivitet og omkostningsstyring.

Nettoarbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 121 millioner kroner pr. 31. marts 2013 mod 76 millioner kroner pr. 31. december 2012.

ORGANISK VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2012	Valutakurs- effekt (DKK mio.)	Akkvisitioner, netto (DKK mio.)	Organisk vækst (DKK mio.)	Organisk vækst (%)	1. kvartal 2013
Nettoomsætning	1.285	6	-	53	4,1%	1.344
Bruttofortjeneste	351	1	-	-4	-1,1%	348
EBIT	55	-	-	-10	-18,2%	45

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Nettoomsætning	10.981	10.819
Direkte omkostninger	8.577	8.384
Bruttofortjeneste	2.404	2.435
Andre eksterne omkostninger	520	515
Personaleomkostninger	1.242	1.230
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	642	690
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	133	135
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	509	555
Særlige poster, netto	-2	-251
Resultat af primær drift (EBIT)	507	304
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	4
Finansielle omkostninger, netto	69	85
Resultat før skat	438	223
Skat af periodens resultat	117	61
Periodens resultat	321	162
Resultat for perioden fordeles således:		
Aktionærerne i DSV A/S	322	161
Minoritetsinteresser	-1	1
Resultat pr. aktie:		
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	1,81	0,87
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	1,80	0,86

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Periodens resultat	321	162
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>		
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	4	10
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	6	-16
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	15	13
Skat af anden totalindkomst	-5	-
Anden totalindkomst efter skat	20	7
Totalindkomst i alt	341	169
Opgørelse af totalindkomsten fordeles således:		
Aktionærerne i DSV A/S	342	168
Minoritetsinteresser	-1	1
I alt	341	169

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Resultat af primær drift	438	223
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	133	134
Aktiebaseret vederlæggelse	10	9
Særlige poster	-	8
Ændring i hensatte forpligtelser	-52	172
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-4
Finansielle poster, netto	69	85
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	598	627
Ændring i arbejdskapital, eksklusiv forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristede del af hensatte forpligtelser m.v.	-127	241
Finansielle indtægter, modtaget	16	26
Finansielle omkostninger, betalt	-81	-126
Betalt selskabsskat	-131	-375
Pengestrøm fra driftsaktivitet	275	393
Køb af immaterielle aktiver	-41	-19
Køb af materielle aktiver	-47	-114
Salg af materielle aktiver	46	10
Salg af dattervirksomheder/aktiviteter	-	11
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-1	13
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-43	-99
Frie pengestrømme	232	294
Provenu ved optagelse/afdrag af langfristede forpligtelser, netto	9	73
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-11	-18
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-235	-190
Køb af egne aktier	-50	-219
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	30	124
Øvrige transaktioner med aktionærer	12	5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-245	-225
Periodens pengestrøm	-13	69
Likvider og likvide reserver, primo	552	367
Periodens pengestrøm	-13	69
Valutakursreguleringer	-11	-10
Likvider og likvide reserver, ultimo	528	426
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af balance og resultatopgørelse.		
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme		
Frie pengestrømme	232	294
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-11
Regulerede frie pengestrømme	232	283

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	31.03.2013	31.03.2012	31.12.2012
Immaterielle aktiver	8.707	8.651	8.723
Materielle aktiver	4.217	4.514	4.261
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	30	17
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	142	131	136
Udskudt skatteaktiv	412	428	409
Langfristede aktiver i alt	13.494	13.754	13.546
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	9.202	8.549	8.658
Likvider og likvide reserver	528	426	552
Aktiver bestemt for salg	12	17	38
Kortfristede aktiver i alt	9.742	8.992	9.248
Aktiver i alt	23.236	22.746	22.794

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	31.03.2013	31.03.2012	31.12.2012
Aktiekapital	188	190	188
Reserver	5.307	4.970	5.160
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	5.495	5.160	5.348
Minoritetsinteresser	36	31	37
Egenkapital i alt	5.531	5.191	5.385
Udskudt skat	417	462	411
Pensioner og lignende forpligtelser	1.082	975	1.078
Hensatte forpligtelser	418	432	418
Finansielle forpligtelser	6.088	5.784	6.190
Langfristede forpligtelser i alt	8.005	7.653	8.097
Hensatte forpligtelser	237	350	275
Finansielle forpligtelser	1.009	1.226	923
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	8.256	8.162	7.917
Selskabsskat	198	164	197
Kortfristede forpligtelser i alt	9.700	9.902	9.312
Forpligtelser i alt	17.705	17.555	17.409
Passiver i alt	23.236	22.746	22.794

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 31. MARTS 2013

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	188	-107	16	5.016	235	5.348	37	5.385
Periodens resultat	-	-	-	322	-	322	-1	321
Anden totalindkomst i alt	-	4	16	-	-	20	-	20
Totalindkomst i alt for perioden	-	4	16	322	-	342	-1	341
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	10	-	10	-	10
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	30	-	30	-	30
Udbytte egne aktier	-	-	-	12	-	12	-	12
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-12	-	-12	-	-12
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	40	-235	-195	-	-195
Egenkapital pr. 31. marts 2013	188	-103	32	5.378	-	5.495	36	5.531

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR – 31. MARTS 2012

(DKK mio.)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S's andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	190	-106	58	4.947	190	5.279	30	5.309
Periodens resultat	-	-	-	161	-	161	1	162
Anden totalindkomst i alt	-	-3	10	-	-	7	-	7
Totalindkomst i alt for perioden	-	-3	10	161	-	168	1	169
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	9	-	9	-	9
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-190	-190	-	-190
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-	-	-123	-	-123	-	-123
Udbytte egne aktier	-	-	-	5	-	5	-	5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	12	-	12	-	12
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-97	-190	-287	-	-287
Egenkapital pr. 31. marts 2012	190	-109	68	5.011	-	5.160	31	5.191

Noter

NOTE 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

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

NOTE 2 – REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2012.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

Resultatoversigt (DKK mio.)	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Moder		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		I alt	
	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Omsætning	4.726	4.414	5.666	5.785	1.344	1.285	139	117	36	13	11.911	11.614
Intern omsætning	-199	-179	-490	-404	-74	-84	-139	-117	-28	-11	-930	-795
Nettoomsætning	4.527	4.235	5.176	5.381	1.270	1.201	-	-	8	2	10.981	10.819
Bruttofortjeneste	994	998	1.057	1.099	348	351	-	-	5	-13	2.404	2.435
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	26	33	32	37	43	35	32	21	-	9	133	135
EBIT før særlige poster	276	298	202	220	45	55	-19	-17	5	-1	509	555
Særlige poster, netto									-2	-251	-2	-251
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder									-	4	-	4
Finansielle poster, netto									-69	-85	-69	-85
Resultat før skat (EBT)	276	298	202	220	45	55	-19	-17	-66	-333	438	223
Aktiver i alt	12.948	12.354	11.148	11.773	3.673	3.740	17.414	17.986	-21.947	-23.107	23.236	22.746
Forpligtelser i alt	10.128	10.029	7.638	10.514	3.514	3.665	11.920	13.885	-15.496	-20.538	17.705	17.555

NOTE 4 – INCITAMENTSPROGRAM

DSV har etableret et incitamentsprogram bestående af aktieoptioner med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere og direktion. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejderes og aktionærers interesser.

Tildeling af optioner sker i henhold til selskabets retningslinjer for incitamentsafklønning af ledelse og medarbejdere.

Udnyttelse af tildelte optioner er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet.

Udnyttelseskursen for 2013-tildelingen af optioner er fastsat til den gennemsnitlige børskurs i perioden 21. marts 2013 til 27. marts 2013.

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

2013-tildelingen af optioner omfatter 1.059 medarbejdere.

Tildeling Program	Udnyttelsesperiode	Direktion	Ledende medarbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttelseskurs	Markedsværdi på tildelingstidspunkt (DKK mio)
2013	02.04.16 - 28.03.18	170.000	1.826.000	1.996.000	142,00	37,0

Beregning af markedsværdier på udstedelsestidspunkt						
Program	Udnyttelseskurs	Aktiekurs	Volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte	Forventet restløbetid år
2013	142	142	20,0%	0,75%	1,50%	3,5

Beregning af markedsværdier er foretaget efter Black & Scholes model. De anvendte forudsætninger er baseret på ledelsens vurderinger.

Udestående incitamentsprogrammer pr. 31. marts 2013

Samlet markedsværdi af koncernens incitamentsprogrammer er 205 millioner kroner, heraf udgør direktionens andel 16,9 millioner kroner og bestyrelsens andel 1,9 millioner kroner.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013 for DSV A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2013.

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

Brøndby, den 30. april 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