

DSV Road A/S

Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 26 36 62 24

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1. april 2019

Dirigent:

.....
Gerhard Klaschka



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSV Road A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

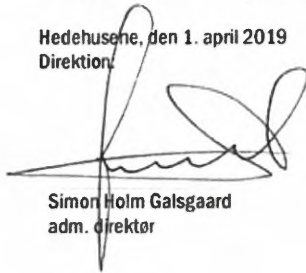
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 1. april 2019
Direktion:



Simon Holm Galsgaard
adm. direktør



Hans Pedersen
Hans Pedersen

Bestyrelse:



Søren Schmidt
formand



Jens Bjørn Andersen
næstformand



Jens Hesselberg Lund



Berit Gram



Pia Danielle Albers Laugesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DSV Road A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Road A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugere træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er

højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

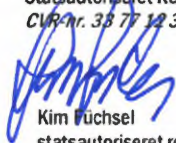
Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

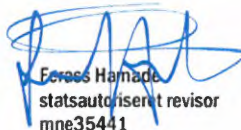
Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 1. april 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Kim Fuchsøl
statsautoriseret revisor
mne9291



Eeroes Hamade
statsautoriseret revisor
mne35441

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	DSV Road A/S
Adresse, postnr. by	Hovedgaden 630 2640 Hedehusene
CVR-nr.	26 36 62 24
Hjemstedskommune	Høje-Taastrup kommune
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Søren Schmidt, formand Jens Bjørn Andersen, næstformand Jens Hesselberg Lund Berit Gram Pia Danielle Albers Laugesen
Direktion	Simon Holm Galsgaard Hans Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

1.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	5.031.098	4.723.139	4.686.949	4.402.851	4.238.447
Bruttoresultat	804.879	781.395	821.408	751.842	705.269
Resultat af primær drift	375.994	180.279	190.221	181.638	184.714
Resultat af finansielle poster	-3.650	-10.070	-5.734	1.546	-1.957
Årets resultat	288.878	130.299	142.127	142.764	138.433
Balanceposter					
Anlægsaktiver	204.055	184.285	217.922	270.431	199.736
Investering i materielle anlægsaktiver	41.827	5.299	9.772	58.692	43.918
Omsætningsaktiver	1.454.720	1.378.430	1.282.608	1.095.152	1.033.430
Aktiver i alt (balancesum)	1.658.775	1.562.715	1.500.530	1.365.583	1.233.166
Aktiekapital	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000
Egenkapital	567.506	423.869	436.493	398.268	373.791
Hensatte forpligtelser	79.425	54.058	54.431	57.357	59.726
Kortfristede gældsforpligtelser	1.011.844	1.084.788	1.009.606	909.958	799.649
Nøgletal					
Bruttomargin, %	16,0	16,5	17,5	17,1	16,6
Overskudsgrad, %	7,5	3,8	4,1	4,1	4,4
Afkast af den investerede kapital, %	48,2	28,1	29,9	31,0	31,6
Soliditetsgrad, %	34,2	27,1	29,1	29,2	30,3
Egenkapitalforrentning, %	58,3	30,3	34,1	37,0	34,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.091	1.058	1.248	1.157	1.090

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2017". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

DSV Road A/S tilbyder landbaserede transportydelser på det europæiske marked til nationale og internationale kunder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Omsætningen steg med 6,5% og udgjorde 5.031.098 tkr. i 2018.

Bruttoresultatet udgjorde 804.879 tkr. og steg dermed 3,0% ift. 2017. Bruttomarginen udgjorde 16,0% i 2018 mod 16,5% i 2017. Bruttomargin er fortsat presset, hvilket kan henføres til et konstant prispres i et meget konkurrencebetonet marked, og generelt stagnerende eller faldende indtjening pr. sending. Generelt er aktiviteten på markedet steget mere end kapaciteten, hvilket har medført stigende indkøbspriser. Stigningen i bruttoresultatet ift. 2017 kan derfor primært henføres til stigningen i aktiviteten i selskabet.

Resultat af primær drift steg med 195.715 tkr. og udgjorde 375.994 tkr. i 2018, hvilket primært kan henføres til avance ved salg af kontor- og lagerbygningen i Horsens.

Nye produkter

Selskabet har ikke etableret nye produkter i 2018.

Investeringer

Selskabet har i forbindelse med salget af bygningen i Horsens købt to stykker jord i samme område.

Kapitalberedskab

Selskabet har et solidt kapitalberedskab, idet selskabet indgår som en del af DSV koncernens cashpool, hvormed beredskabet understøttes af koncernens strategiske målsætning til at sikre tilstrækkelig finansiel fleksibilitet.

Forventninger til fremtiden

DSV Road forventer, at markedet for vejtransport vil udvise en vækst på ca. 1-2% i 2019 i forhold til 2018.

Det er fortsat målsætningen for selskabet at tage markedsandele i kraft af selskabets stærke markedsposition og servicetilbud til kunderne. Det er samtidig vores vurdering, at konkurrencesituationen ikke vil ændre sig markant, og at der fortsat må forventes pres på indtjeningen pr. sending. Selskabet vil fortsat fokusere på at optimere produktiviteten og tilpasse omkostningsbasen, og det er ledelsens forventning, at selskabet vil realisere vækst i driftsresultatet i 2019.

Særlige risici

Generelle risici

En nedgang i den globale produktion og efterspørgsel har en direkte, negativ effekt på behovet for transportydelser og dermed også på vores resultater.

For at imødegå denne risiko fastholdes fokus på 'asset light' som forretningsmodel, ligesom der løbende vil være fokus på tilpasning af omkostningsbasen.

Transportbranchen er præget af en stærk konsolideringstendens, der løbende påvirker vores konkurrencesituation. Vi ser dog konsolideringen i branchen som en attraktiv strategisk mulighed for DSV snarere end en trussel, og det er en del af selskabets strategi at deltage aktivt i konsolideringsprocessen, og derved styrke vores konkurrenceposition.

Selskabet er som de fleste andre virksomheder afhængig af IT. Driftsforstyrrelser, funktionalitets- eller implementeringsfejl kan få væsentlig indflydelse på vores drift og kontrollen med vores forretning.

Vi styrker løbende IT sikkerheden og har opstillet en række driftsmæssige minimumskrav. Hertil kommer, at der er etableret en række nøglekontroller, der skal sikre at kravene til de anvendte applikationer bliver overholdt.

Finansielle risici

Som selskab, der opererer på udenlandske markeder, er vi udsat for finansielle risici.

DSV foretager løbende en central styring og afdækning af finansielle risici i form af rente-, valuta, kredit-, finansierings- og likviditetsrisici.

Valutarisici

Selskabets forretningsmæssige aktiviteter medfører en vis eksponering over for ændringer i valutakurser. Valutarisici søges elimineret via en central afdækning i DSV koncernens finansafdeling. Størstedelen af selskabets omkostninger og indtægter afregnes i DKK eller EUR, hvorfor den samlede valutarisiko er begrænset.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg.

Til afdækning af kreditrisici på tilgodehavender fra salg benytter selskabet sig primært af kreditforsikring samt i mindre omfang af andre finansielle garantier og pant.

Videnressourcer

Spedition er en branche, der i høj grad er præget af menneskene bag; speditører, chauffører, lagerfolk, administrativt personale m.v. Det er også en branche, hvor der stilles stadig større krav til produktivetsforbedringer og omstillingsparathed hos medarbejdere.

Det er derfor vigtigt for selskabet at kunne tiltrække og fastholde talentfulde medarbejdere og ledere. Relevante uddannelsesforløb inden for f.eks. ledelse og salg er med til at sikre, at medarbejdernes kompetencer udvikles, og at motivationen fastholdes. Sådanne uddannelsesforløb håndteres via selskabets HR-afdeling og sikrer, at alle relevante medarbejdere gennemgår et passende forløb.

Miljøforhold

Så længe drivmidlerne til transport primært er baseret på ikke fornybare ressourcer, vil transportbranchens aktiviteter udgøre en påvirkning af miljøet. Dermed repræsenterer området en vigtig udfordring for branchen. DSV er yderst bevidst om denne problematik og påtager sig et ansvar for at reducere påvirkningen bl.a. gennem test og implementering af energireducerende foranstaltninger i egne trækere. Derudover er egne lastbiler indstillet til kun at køre 85 km/t, hvilket medvirker til både trafiksikkerhed og mindre CO₂-udledning. Alle nyindkøbte DSV-lastbiler er indstillet til, at de efter 2 minutters tomgang automatisk går i stå. På den måde minimeres tomgangsudledning (CO₂) og brændstofforbruget, men også støj og udstødningsos til gene for dem som fx. arbejder med læsning og losning af lastbilen. Alle tilknyttede vognmænd skal installere partikeelfiltre i de lastbiler, som ikke lever op til Euronorm 4.

For de kunder, der aktivt arbejder for at nedbringe udledning af CO₂, udvikler vi rapporteringssystemer, der måler udledningen. På den baggrund kan vi beregne, om alternative transportruter eller -former kan nedbringe udledningen yderligere.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens §99a

DSV Road A/S er et datterselskab i DSV koncernen. Koncernen rapporterer særskilt om samfundsansvar i koncernens Responsibility Report, som er koncernens fremskridtsrapport (COP) under FN's Global Compact.

Rapporten er tilgængelig på <http://www.dsv.com/responsibility/CSR/CSR-reports>.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. Årsregnskabslovens § 99b

Årsregnskabslovens § 99b kræver at danske selskaber af en vis størrelse sætter måltal og rapporterer om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen på selskabets øverste ledelsesniveau, samt oplyser om politikker for kønsdiversitet på selskabets lavere ledelsesniveauer.

DSV Road A/S opfylder på nuværende tidspunkt ikke kriteriet for ligelig kønsmæssig fordeling på selskabets øverste ledelsesniveau, idet selskabets tre bestyrelsesmedlemmer er tiltænkt sammensat af DSV koncernens direktion, samt ledelsen for Road divisionen. Ligelig kønsmæssig fordeling i DSV Road A/S afhænger således af hvem der besætter disse strategiske poster i koncernen, men det er selskabets hensigt at mindst en af selskabets tre bestyrelsespladser varetages af en kvinde i løbet af de næste 3-4 år, hvilket tilskyndes via selskabets politikker som beskrevet i det følgende afsnit.

Selskabets politik for kønsdiversitet på lavere ledelsesniveauer er baseret på DSV's klausuler om antidiskrimination i koncernens Code of Conduct. Politikken tilsigter en balanceret medarbejdersammensætning med lige adgang og muligheder for alle DSV medarbejdere. Dette anses primært gennem en ansættelses- og avanceringspraksis og politik, som fokuserer på lige adgang og avanceringsmuligheder for alle talentfulde og dedikerede medarbejdere uanset køn.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	LDKK	2018	2017
	Nettoomsætning	5.031.098	4.723.139
	Direkte omkostninger	-4.100.137	-3.816.349
	Andre eksterne omkostninger	-126.082	-125.395
	Bruttoresultat	804.879	781.395
3	Personaleomkostninger	-595.939	-578.252
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-18.661	-22.864
	Andre driftsindtægter	185.715	0
	Resultat af primær drift	375.994	180.279
5	Finansielle indtægter	18.967	13.964
6	Finansielle omkostninger	-22.617	-24.034
	Resultat før skat	372.344	170.209
7	Skat af årets resultat	-83.466	-39.910
	Årets resultat	288.878	130.299

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	£DKK	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	40.966	43.244
	Software	3.444	2.713
	Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	3.034	2.650
		<u>47.444</u>	<u>48.607</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	135.349	104.535
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.964	27.959
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	263	3.149
		<u>156.576</u>	<u>135.643</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	35	35
		<u>35</u>	<u>35</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>204.055</u>	<u>184.285</u>
	Omsætningsaktiver		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.843	3.337
	Varebeholdninger i alt	<u>2.843</u>	<u>3.337</u>
	Tilgodehavender		
	Igangværende speditioner	19.234	49.414
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	652.454	659.646
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	746.562	607.815
	Andre tilgodehavender	13.814	21.473
10	Periodeafgrænsningsposter	19.697	36.522
	Tilgodehavender i alt	<u>1.451.761</u>	<u>1.374.870</u>
	Likvide beholdninger	<u>116</u>	<u>223</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>1.454.720</u>	<u>1.378.430</u>
	AKTIVER I ALT	<u>1.658.775</u>	<u>1.562.715</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.DKK	2018	2017
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Aktiekapital	42.000	42.000
	Overført resultat	265.506	264.569
	Foreslået udbytte	260.000	117.300
	Egenkapital i alt	567.506	423.869
	Hensatte forpligtelser		
12	Udskudt skat	39.316	17.570
13	Andre hensatte forpligtelser	40.109	36.488
	Hensatte forpligtelser i alt	79.425	54.058
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Igangværende speditioner	66.593	72.391
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	649.924	652.397
	Gæld til tilknyttede virksomheder	36.004	76.213
	Gæld til kreditinstitutter	39.265	40.908
	Selskabsskat	52.623	40.298
	Anden gæld	167.435	202.581
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.011.844	1.084.788
	Gældsforpligtelser i alt	1.011.844	1.084.788
	PASSIVER I ALT	1.658.775	1.562.715

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Nærtstående parter
- 16 Resultatdisponering

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

l.DKK	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Forslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	42.000	275.243	119.250	436.493
Udloddet udbytte	0	0	-119.250	-119.250
Forslået udbytte	0	-117.300	117.300	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-23.673	0	-23.673
Overført, jf. resultatdisponering	0	130.299	0	130.299
Egenkapital 1. januar 2018	42.000	264.569	117.300	423.869
Udloddet udbytte	0	0	-117.300	-117.300
Forslået udbytte	0	-260.000	260.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-27.941	0	-27.941
Overført, jf. resultatdisponering	0	288.878	0	288.878
Egenkapital 31. december 2018	42.000	265.506	260.000	567.506

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSV Road A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning og segmentoplysninger

Nettoomsætningen omfatter årets udførte services samt forskydning i værdien af igangværende services.

Indtægter indregnes på tidspunktet, hvor den aftalte speditjonsydelse anses for leveret, og kontrollen over godset enten er overgået til kunden eller anden logistikleverandør.

Alle former for rabatter modregnes i nettoomsætningen. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

I forbindelse med afslutning af regnskabsperioden foretages der væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende de igangværende services inklusive periodisering af nettoomsætningen samt direkte omkostninger forbundet hermed. Disse skøn baseres på veletablerede processer, historisk erfaringer samt en løbende opfølgning på periodiserede igangværende services i forhold til efterfølgende faktureringer. Der er ingen ændringer i principperne bag de væsentlige skøn.

Selskabet har ikke afgivet segmentoplysninger i noterne, da det er ledelsens vurdering, at selskabets aktiviteter alene knytter sig til et segment "transport", der primært omfatter aktiviteter i Danmark.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår afregning til vognmænd m.v. samt andre direkte omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, pensioner, sociale omkostninger og øvrige personalerelaterede omkostninger samt omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse.

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen har udført sit arbejde. Langfristede personaleomkostninger, såsom aktiebaseret vederlæggelse, periodiseres over perioden, hvor denne optjenes.

DSV A/S har etableret et incitamentsprogram bestående af optioner med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere og direktion. Optionsprogrammet er i DSV Road A/S tildelt ledende medarbejdere og direktører. Indregning og måling følger bestemmelserne i IFRS 2, hvilket medfører, at værdiændringer til udestående optioner ikke indregnes i resultatopgørelsen, men direkte i egenkapitalen.

Værdien af ydelser, som medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner, som svarer til dagsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet. 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 her til indregnes direkte i egenkapitalen. I forbindelse med første indregning af aktiebaserede ordninger er foretaget et skøn over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til.

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Årets afskrivninger indregnes i overensstemmelse med aktivernes fastlagte afskrivningsprofil.

Finansielle poster

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.

Skat af årets resultat

Årets skat består af den aktuelle og udskudte skat, der kan henføres til året, samt eventuelle korrektioner til tidligere år.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med en virksomhedssammenslutning indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Goodwill afskrives lineært over den forventede økonomiske brugstid.

Ved fastlæggelsen af brugstiden anvender ledelsen sine erfaringer indenfor forretningsområdet. Det er ledelsen vurdering, at brugstiden for goodwill udgør 10 år, idet det vurderes, at de strategisk erhvervede virksomheder har en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

Software

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 softwaren. Efter ibrugtagningen afskrives software lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 1-8 år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse.

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

Terminaler og administrationsbygninger	50-60 år
Øvrige bygninger og bygningsbestanddele	10-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets skrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikationer på 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 pengestrømme fra aktivet. En eventuel værdiforringelse indregnes som en del af af- og nedskrivninger.

Råvarer og hjælpematerialer

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Der foretages nedskrivning for ukurante varebeholdninger.

Igangværende speditioner

Igangværende speditioner inkluderer services, der endnu ikke er afregnet til kunder eller fra leverandører pr. 31. december. Ikke afregnet omsætning samt ikke modtagne leverandørfakturaer er estimeret og indregnes i henhold til indregningskriterierne for en salgstransaktion.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme nedskrives tilgodehavender til imødegåelse af forventede tab på grundlag af individuelle vurderinger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende forudbetalt husleje, forudbetalt leasing mv. for efterfølgende regnskabsår.

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.

Sambeskæringsbidrag og udskudt skat

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

Udskudt skat indregnes på basis af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen under skat af årets resultat.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser, der omfatter forventede omkostninger til reetablering og nedrivning m.v., indregnes når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelsen til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Selskabet har valgt at undlade at udarbejde en pengestrømsopgørelse i henhold til ÅRL § 86, stk. 4, da selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for DSV A/S, hvori der udarbejdes en pengestrømsopgørelse omfattende koncernens aktiviteter.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Selskabet har valgt at undlade at give oplysning om honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i henhold til ÅRL § 96, stk. 3, da disse oplysninger fremgår af DSV A/S' koncernregnskab, hvori selskabet indgår.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2017".

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets afslutning af væsentlig betydning for selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2018.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.DKK	2018	2017
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	549.749	532.814
Pensioner	44.170	43.314
Andre omkostninger til social sikring	1.250	1.237
Andre personaleomkostninger	770	887
	<u>595.939</u>	<u>578.252</u>
Vederlag til direktionen	7.216	7.778
Af vederlaget udgør pension	380	447
Af vederlaget udgør incitamentsprogrammer	730	607
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1.091</u>	<u>1.058</u>
Der er i regnskabsåret ikke udbetalt honorar til selskabets bestyrelse (2017: t.DKK 0).		
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	7.552	6.974
Materielle anlægsaktiver	10.976	15.791
	<u>18.528</u>	<u>22.765</u>
Avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	133	99
	<u>18.661</u>	<u>22.864</u>
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.595	1.833
Urealiserede valutakursgevinster	6.831	4.973
Realiserede valutakursgevinster	8.360	5.538
Andre finansielle indtægter	1.181	1.620
	<u>18.967</u>	<u>13.964</u>
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	949	936
Garanti provisionsomkostninger til tilknyttede virksomheder	2.892	2.877
Urealiserede valutakurstab	7.030	11.119
Realiserede valutakurstab	8.298	6.839
Andre finansielle omkostninger	3.448	2.263
	<u>22.617</u>	<u>24.034</u>
7 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	61.598	47.762
Ændring i udskudt skat	21.746	-7.328
Korrektion vedrørende tidligere år	122	-524
	<u>83.466</u>	<u>39.910</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Immaterielle anlægsaktiver

t.DKK	Goodwill	Software	Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	113.679	4.602	2.650	120.931
Reklassifikationer	0	758	-758	0
Tilgang	4.300	947	1.142	6.389
Afgang	0	-407	0	-407
Kostpris 31. december 2018	117.979	5.900	3.034	126.913
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	70.435	1.889	0	72.324
Afskrivninger	6.578	974	0	7.552
Afgang	0	-407	0	-407
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	77.013	2.456	0	79.469
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	40.966	3.444	3.034	47.444

9 Materielle anlægsaktiver

t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og in- ventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	222.115	120.096	3.149	345.360
Reklassifikationer	0	52	-52	0
Tilgang	37.552	4.052	223	41.827
Afgang	-23.969	-20.606	-3.057	-47.632
Kostpris 31. december 2018	235.698	103.594	263	339.555
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	117.580	92.137	0	209.717
Afskrivninger	2.632	8.344	0	10.976
Afgang	-19.863	-17.851	0	-37.714
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	100.349	82.630	0	182.979
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	135.349	20.964	263	156.576

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

€DKK	2018	2017
10 Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt husleje og leasing ydelser m.v.	16.303	33.980
Forudbetalte omkostninger	3.394	2.542
	19.697	36.522
11 Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af 42.000 aktier a 1.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret i de seneste 5 regnskabsår.		
12 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	17.570	24.898
Årets regulering af udskudt skat	21.746	-7.328
Udskudt skat 31. december	39.316	17.570
13 Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	36.488	29.533
Anvendt i året	4.273	-8.835
Tilbageførelse	-1.006	0
Hensat for året	354	15.790
Andre hensatte forpligtelser 31. december	40.109	36.488
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	23.535	11.725
1-5 år	15.856	22.963
> 5 år	718	1.800
	40.109	36.488

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

DSV Road A/S er momsmæssigt fællesregistreret med koncernens øvrige danske selskaber. Således hæfter selskabet solidarisk for eventuelle momsforpligtelser vedrørende fællesregistreringen. Der er per statusdagen ingen eventualforpligtelse vedrørende fællesregistreringen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

DSV Road A/S er sambeskattet med koncernens øvrige danske enheder. Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, DSV A/S, CVR-nr. 58 23 35 28. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskot m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har i 2018 været involveret i retstvister med kunder, som ikke er afsluttet pr. 31. december 2018. Det vurderes ikke sandsynligt, at udfaldet af retstvisterne vil være væsentligt for selskabets finansielle stilling.

Operationelle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser (operationel leasing) vedrørende bygninger, biler, trucks og IT-udstyr udgør 703.111 t.DKK (2017: 723.612 t.DKK).

15 Nærtstående parter

DSV Road A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

DSV Road Holding A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene.

Koncernregnskabet for DSV A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på hjemmesiden www.dsv.com.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

DSV Road Holding A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, der ejer 42.000 aktier i selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter

DSV Road A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter, som udgøres af moder- og søsterselskaber:

t.DKK	2018	2017
Salg af serviceydelser	240.231	169.515
Køb af serviceydelser	745.211	649.266
Køb af administrationsydelser	20.525	21.849
Finansielle indtægter	2.595	1.833
Finansielle omkostninger	4.010	3.987

Selskabet har følgende mellemværender pr. 31. december:

Tilgodehavender og forudbetalinger til nærtstående parter	835.270	647.238
Forpligtelser	37.932	76.172

16 Resultatdisponering

t.DKK	2018	2017
Foreslået udbytte	260.000	117.300
Overført resultat	28.878	12.999
	<u>288.878</u>	<u>130.299</u>