

**DSV Road A/S**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. april 2016

Dirigent:

  
.....  
Gerhard Klaschka

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSV Road A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 25. april 2016

Direktion:


  
Simon Holm Galsgaard  
adm. direktør

  
Hans Pedersen

  
Poul Nielsen

Bestyrelse:

  
Søren Schmidt  
formand

  
Jens Bjørn Andersen

  
Jens Hesselberg Lund

  
Berit Gram

  
Pia Danielle Albers Laugesen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i DSV Road A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Road A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### *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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Frederiksberg, den 25. april 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Michael Groth Hansen  
statsaut. revisor

## 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 Jens Hesselberg Lund Berit Gram Pia Danielle Albers Laugesen
Direktion	Simon Holm Galsgaard Poul Nielsen Hans Pedersen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	4.402.851	4.238.447	4.128.940	4.274.855	4.303.190
Bruttoresultat	751.842	705.269	739.672	768.905	795.586
Resultat af primær drift	181.638	184.714	238.823	251.872	268.392
Resultat af finansielle poster	1.546	-1.957	-5.443	4.329	6.167
<b>Årets resultat</b>	<b>142.764</b>	<b>138.433</b>	<b>177.390</b>	<b>185.961</b>	<b>206.453</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	270.431	199.736	197.758	193.667	233.503
Investering i materielle anlægsaktiver	58.692	43.918	10.563	10.844	16.939
Omsætningsaktiver	1.095.152	1.033.430	1.149.431	1.315.194	1.320.621
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>1.365.583</b>	<b>1.233.166</b>	<b>1.347.189</b>	<b>1.508.861</b>	<b>1.554.124</b>
Aktiekapital	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000
<b>Egenkapital</b>	<b>398.268</b>	<b>373.791</b>	<b>421.826</b>	<b>681.171</b>	<b>663.249</b>
Hensatte forpligtelser	57.357	59.726	33.437	31.569	39.686
Kortfristede gældsforpligtelser	909.958	799.649	891.926	796.121	850.488
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, %	17,1	16,6	17,9	18,0	18,5
Overskudsgrad, %	4,1	4,4	5,8	5,9	6,2
Afkast af den investerede kapital, %	14,0	14,3	16,7	16,4	15,7
Soliditetsgrad, %	29,2	30,3	31,3	45,1	42,7
Egenkapitalforrentning, %	37,0	34,8	32,2	27,7	31,7
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>1.157</b>	<b>1.090</b>	<b>1.086</b>	<b>1.116</b>	<b>1.154</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". 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 3,9% og udgjorde 4.402.851 tkr. i 2015.

Bruttoresultatet udgjorde 751.842 tkr. og steg dermed 6,6% ift. 2014. Bruttomarginen udgjorde 17,1% i 2015 mod 16,6% i 2014. Bruttomargin er fortsat presset, hvilket kan henføres til et konstant prispres i et meget konkurrencebetonet marked, og generelt stagnerende indtjening pr. sending. Det globale fald i brændstofprisen har påvirket bruttomarginen negativt, da regulering af kundernes brændstoffillæg ikke harmonerer med kapaciteten på vognmandsmarkedet, og dermed selskabets indkøb af underleverandører. Der forventes en normalisering af dette i løbet af 2016. Fremgangen i bruttoresultatet ift. 2014 skyldes primært en stigning i anvendelsen af egne biler og chauffører, hvorved driftsomkostningerne optræder længere nede i resultatopgørelsen.

Resultat af primær drift faldt med 3.076 tkr. og udgjorde 181.638 tkr. i 2015. Det er primært en stigning i gager og lønninger, der påvirker negativt.

##### *Nye produkter*

Selskabet etablerede i foråret 2015 en transportrute med tog mellem Tåstrup og Duisburg, hvilket som udgangspunkt er første af flere togløsninger på sigt.

##### *Investeringer*

Selskabet har foretaget to væsentlige investeringer i 2015, idet at den eksisterende terminal i Hedehusene er under udvidelse og forventes klar til brug primo 2016. Selskabet vil i forbindelse med ibrugtagning foretage sale and lease back af terminalen.

Selskabet overtog derudover, medio september, dele af Rygaard Transport A/S. Det er ledelsens forventning, at integrationen af disse forretningsområder vil tilendebringes i 2016, til glæde for selskabet og kunderne.

##### *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 4-5% i forhold til 2015.

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 2016.

#### 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 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 synliggøre, om 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. Det vurderes, at langt 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 menneskerne bag: speditører, chauffører, lagerfolk, administrativt personale m.v. Det er også en branche, hvor der stilles stadig større krav til produktivetsforbedringer og omstillingsparathed hos medarbejderne.

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 trafikikkerhed og mindre CO<sub>2</sub> udledning. Alle nyindkøbte DSV-lastbiler er indstillet til, at de efter 2 minutters tomgang automatisk går i stå. På den måde minimeres tomgangsudledning (CO<sub>2</sub>) 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 partikelfiltre i de lastbiler, som ikke lever op til Euronorm 4.

For de kunder, der aktivt arbejder for at nedbringe udledning af CO<sub>2</sub>, udvikler vi rapporteringssystemer, der måler udledningen. På den baggrund kan vi beregne, om alternative transportruter eller -former kan nedbringe udledningen yderligere.

#### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Der henvises til koncernregnskabet for DSV A/S.

Virksomheden har ikke udarbejdet selvstændig redegørelse for samfundsansvar, idet modervirksomheden har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar for koncernen. Redegørelsen fremgår af koncernens UN Global Compact Communication on Progress Report for 2015. Redegørelsen er tilgængelig på følgende link: [www.documents.dsv.com/dsv/816/](http://www.documents.dsv.com/dsv/816/).

#### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

Virksomheden har ikke udarbejdet selvstændig redegørelse for kønsfordeling i ledelsen, idet modervirksomheden har udarbejdet en redegørelse for kønsfordeling i ledelsen for koncernen. Der henvises til koncernens UN Global Compact Communication on Progress Report for 2015. Redegørelsen er tilgængelig på følgende link: [www.documents.dsv.com/dsv/816/](http://www.documents.dsv.com/dsv/816/).



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	†DKK	2015	2014
	<b>Nettoomsætning</b>	4.402.851	4.238.447
	Direkte omkostninger	-3.514.430	-3.397.591
	Andre eksterne omkostninger	-136.579	-135.587
	<b>Bruttoresultat</b>	751.842	705.269
2	Personaleomkostninger	-552.220	-508.281
3	Af- og nedskrivninger	-17.984	-12.798
	Andre driftsindtægter	0	524
	<b>Resultat af primær drift</b>	181.638	184.714
9	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	587	0
4	Finansielle indtægter	19.636	14.155
5	Finansielle omkostninger	-18.090	-16.112
	<b>Resultat før skat</b>	183.771	182.757
6	Skat af årets resultat	-41.007	-44.324
	<b>Årets resultat</b>	142.764	138.433
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte	94.000	106.600
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	587	0
	Overført resultat	48.177	31.833
		142.764	138.433

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	†DKK	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	50.364	16.633
	Software	716	0
		<u>51.080</u>	<u>16.633</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	123.003	124.806
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	47.209	58.262
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	48.467	0
		<u>218.679</u>	<u>183.068</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	637	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	35	35
		<u>672</u>	<u>35</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>270.431</u>	<u>199.736</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Handelsvarer	2.579	3.180
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<u>2.579</u>	<u>3.180</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Igangværende speditioner	29.633	1.293
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	575.294	577.785
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	446.892	428.832
	Selskabsskat	4.890	2.916
	Andre tilgodehavender	19.676	9.744
10	Periodeafgrænsningsposter	15.955	9.441
		<u>1.092.340</u>	<u>1.030.011</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>233</u>	<u>239</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>1.095.152</u>	<u>1.033.430</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>1.365.583</u>	<u>1.233.166</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	±DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
11	Aktiekapital	42.000	42.000
	Overført resultat	261.081	225.191
	Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode	587	0
	Foreslået udbytte	94.600	106.600
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>398.268</b>	<b>373.791</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
12	Udskudt skat	25.199	19.960
13	Andre hensatte forpligtelser	32.158	39.766
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>57.357</b>	<b>59.726</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Igangværende speditioner	66.584	47.975
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	561.304	548.715
	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.202	32.301
	Gæld til kreditinstitutter	35.667	0
	Anden gæld	225.201	170.658
		<b>909.958</b>	<b>799.649</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>909.958</b>	<b>799.649</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.365.583</b>	<b>1.233.166</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 15 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

DKK	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for net- toopskrivninger efter indre vær- dis metode	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	42.000	199.826	0	180.000	421.826
Udloddet udbytte	0	0	0	-180.000	-180.000
Forslået udbytte	0	-106.600	0	106.600	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-6.468	0	0	-6.468
Overført, jf. resultatdisponering	0	138.433	0	0	138.433
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	42.000	225.191	0	106.600	373.791
Udloddet udbytte	0	0	0	-106.000	-106.000
Forslået udbytte	0	-94.000	0	94.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-12.287	0	0	-12.287
Overført, jf. resultatdisponering	0	142.177	587	0	142.764
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	42.000	261.081	587	94.600	398.268

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSV Road A/S for 2015 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.

Indtægtsregning foretages 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.

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.

##### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste/tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### 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 ledelsens vurdering, at brugstiden for goodwill udgør 10 år, idet det vurderes, at de strategisk erhvervede virksomheder har en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

##### *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-softwaren. Efter ibrugtagningen afskrives IT-software lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 1-6 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	40-60 år
Øvrige bygninger og bygningsbestanddele	10-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensynstagen til aktivets skrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet.

##### Finansielle anlægsaktiver

###### *Kapitalandele i dattervirksomheder*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter den forholdsmæssige eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### 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.

##### 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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Sambeskatningsbidrag 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 nedskrivning 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 tilbagediskonteres, 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.

##### 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.

##### Koncernregnskab

Selskabet indgår i DSV A/S' koncernregnskab, hvorfor der i henhold til årsregnskabslovens §112 ikke udarbejdes koncernregnskab for selskabet.

##### 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.DKK	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	508.957	467.417
Pensioner	41.072	38.463
Andre omkostninger til social sikring	1.400	1.672
Andre personaleomkostninger	791	729
	<u>552.220</u>	<u>508.281</u>
Vederlag til direktionen	10.549	7.795
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1.157</u>	<u>1.090</u>
Der er i regnskabsåret ikke udbetalt honorar til selskabets bestyrelse (2014: t.DKK 0).		
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	3.609	2.527
Materielle anlægsaktiver	16.217	15.151
	<u>19.826</u>	<u>17.678</u>
Avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-1.842	-4.880
	<u>17.984</u>	<u>12.798</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.200	1.296
Urealiserede valutakursgevinster	11.826	7.337
Andre finansielle indtægter	6.610	5.522
	<u>19.636</u>	<u>14.155</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	4.142	1.175
Urealiserede valutakurstab	7.000	6.078
Andre finansielle omkostninger	6.948	8.859
	<u>18.090</u>	<u>16.112</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	37.870	43.637
Ændring i udskudt skat	5.239	468
Korrektion vedrørende tidligere år	-2.102	219
	<u>41.007</u>	<u>44.324</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

t.DKK	Goodwill	It-software	I alt
Kostpris 1. januar 2015	84.219	2.105	86.324
Tilgang	37.320	736	38.056
Afgang	-13.635	0	-13.635
Kostpris 31. december 2015	107.904	2.841	110.745
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	67.586	2.105	69.691
Afskrivninger	3.589	20	3.609
Afgang	-13.635	0	-13.635
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	57.540	2.125	59.665
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>50.364</b>	<b>716</b>	<b>51.080</b>

8 Materielle anlægsaktiver

t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	256.037	220.372	0	476.409
Tilgang	2.612	7.613	48.467	58.692
Afgang	-3.405	-17.193	0	-20.598
Kostpris 31. december 2015	255.244	210.792	48.467	514.503
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	131.231	162.110	0	293.341
Afskrivninger	3.253	12.964	0	16.217
Afgang	-2.243	-11.491	0	-13.734
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	132.241	163.583	0	295.824
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>123.003</b>	<b>47.209</b>	<b>48.467</b>	<b>218.679</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

t.DKK		2015
<b>9</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	
	Kostpris 1. januar	0
	Årets af-/tilgang	50
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>50</b>
	Værdiregulering 1. januar	0
	Årets resultat	587
	<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b>587</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>637</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel %
Ejendomsselskabet Hedensted ApS	Danmark	100

t.DKK		2015	2014
<b>10</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	Forudbetalt husleje og leasing ydelser m.v.	12.835	6.513
	Forudbetalte omkostninger	3.120	2.928
		<b>15.955</b>	<b>9.441</b>

### 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.DKK	2015	2014
<b>12 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	19.960	19.492
Årets regulering af udskudt skat	5.239	468
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>25.199</b>	<b>19.960</b>
Specifikation af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier:		
Immaterielle aktiver	1.129	-616
Materielle aktiver	30.694	34.064
Hensatte forpligtelser	1.748	-4.178
Kortfristede forpligtelser	-8.372	-9.310
	<b>25.199</b>	<b>19.960</b>
<b>13 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	39.766	13.945
Anvendt i året	-20.478	-10.273
Tilbageførsel	-617	-524
Hensat for året	13.487	36.618
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>32.158</b>	<b>39.766</b>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	14.138	19.634
1-5 år	16.331	18.877
> 5 år	1.689	1.255
	<b>32.158</b>	<b>39.766</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser

DSV Road A/S er moms-mæssigt fællesregistreret med koncernens øvrige danske selskaber. Således hæfter selskabet solidarisk for eventuelle momsforpligtelser vedrørende fællesregistreringen.

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 kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har i 2015 været involveret i retstvister med kunder, som ikke afsluttet pr. 31. december 2015. 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 774.180 t.DKK (2014: 802.265 t.DKK).

#### 15 Nærtstående parter

DSV Road A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

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

##### 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.