

DSV Air & Sea A/S

Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 26 36 63 13

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. marts 2017

Dirigent:

.....
Gerhard Klaschka



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSV Air & Sea A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

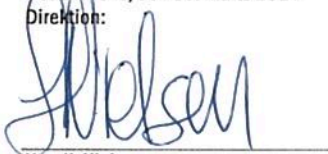
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 30. marts 2017

Direktion:



Henrik Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:



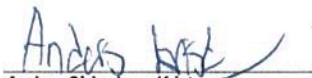
Carsten Elmdal Trolle
Formand



Jens Bjørn Andersen



Jens Hesselberg Lund



Anders Oldenborg Kristensen



Trine van Binsbergen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DSV Air & Sea A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Air & Sea A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke lænere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Frederiksberg, den 30. marts 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Michael Groth Hansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	DSV Air & Sea A/S
Adresse, postnr. by	Hovedgaden 630 2640 Hedehusene
CVR-nr.	26 36 63 13
Hjemstedskommune	Høje-Taastrup kommune
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Carsten Elmdal Trolle, formand Jens Bjørn Andersen Jens Hesselberg Lund Anders Oldenborg Kristensen Trine van Binsbergen
Direktion	Henrik Nielsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

LDKK	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.257.143	2.191.830	2.233.728	2.364.038	1.770.520
Bruttoresultat	285.740	258.175	233.897	208.770	185.973
Resultat af primær drift	128.431	104.845	88.287	42.172	65.172
Resultat af finansielle poster	-8.381	-9.388	3.479	-3.112	-2.497
Årets resultat	92.041	72.535	72.486	21.496	46.197
Anlægsaktiver					
Anlægsaktiver	24.962	37.070	41.168	39.269	10.025
Investeringer i materielle anlægsaktiver	77	322	872	549	49
Omsætningsaktiver	509.538	376.263	373.730	355.317	349.915
Aktiver i alt (balancesum)	534.500	413.333	414.898	394.586	359.940
Aktiekapital	31.000	31.000	31.000	31.000	30.000
Egenkapital	213.297	179.807	167.384	113.810	170.347
Hensatte forpligtelser	1.001	1.889	1.187	5.928	1.763
Kortfristede gældsforpligtelser	320.202	229.189	244.262	272.783	187.830
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,7	11,8	10,5	8,8	10,5
Overskudsgrad, %	5,7	4,8	4,0	1,8	3,7
Afkast af den investerede kapital, %	27,1	25,3	21,8	11,2	18,0
Soliditetsgrad, %	39,9	43,5	40,3	28,8	47,3
Egenkapitalforrentning, %	46,8	41,8	51,6	15,1	26,9
Antal sendinger	776.040	664.565	553.405	467.868	403.305
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	273	262	248	276	247

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 Air & Sea A/S leverer transport og speditiønsydelser inden for luft, sø og XPress samt større projektorienterede ydelser til lokale og multinationale kunder i Danmark.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Omsætningen steg med 3,0% og udgjorde 2.257.143 tkr. i 2016 på trods af en væsentlig større stigning på 17% i antal sendinger. Omsætningen er således påvirket af et fald i olieprisen og dermed rateme i 2016.

Bruttoresultatet udgjorde 285.740 tkr. og steg dermed 10,7% ift. 2015. Bruttomarginen udgjorde 12,7% i 2016 mod 11,8% i 2015. Fremgangen i bruttoresultatet ift. 2015 skyldes, foruden stigningen i aktiviteten, bl.a. forbedring af marginerne på eksisterende ruter.

Resultat af primær drift steg med 23.586 tkr. og udgjorde 128.431 tkr. i 2016. Det er primært stigningen i bruttoresultatet, der medfører fremgangen, mens en stigning i personaleomkostninger, som følge af flere medarbejdere, påvirker negativt.

Nye produkter

Selskabet har ingen nye produkter i 2016.

Investeringer

Der er ikke foretaget væsentlige investeringer i 2016.

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 Air & Sea forventer, at markedet for sø- og lufttransport i 2017 vil ligge på niveau med det realiserede i 2016.

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, hvilket gøres i tæt samarbejde med shared service funktionerne i såvel Danmark som i Polen, og det er ledelsens forventning, at selskabet vil realisere vækst i driftsresultatet i 2017.

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 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. I længerevarende projekter i fremmed valuta afdækkes valutarisici direkte i selskabet. Det vurderes, at 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 selskabets 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, 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 koncernens HR afdeling og sikrer at alle relevante medarbejdere gennemgår et passende forløb.

Miljøforhold

Så længe drivmidlerne til transport primært er baseret på ikkefornybare 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. Projektafdelingen er miljøcertificeret (ISO 14001), og generelt påvirker DSV kunderne til at anvende miljørigtige transportmidler (søfragt).

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.

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 2016. Redegørelsen er tilgængelig på følgende link: www.documents.dsv.com/dsv/995/.

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 2016. Redegørelsen er tilgængelig på følgende link: www.documents.dsv.com/dsv/995/.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	€DKK	2016	2015
	Nettoomsætning	2.257.143	2.191.830
	Direkte omkostninger	-1.886.479	-1.854.892
	Andre eksterne omkostninger	-84.924	-78.763
	Bruttoresultat	285.740	258.175
2	Personaleomkostninger	-153.115	-149.131
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.194	-4.116
	Andre driftsomkostninger	0	-83
	Resultat af primær drift	128.431	104.845
9	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
4	Finansielle indtægter	35.340	54.780
5	Finansielle omkostninger	-43.721	-64.168
	Resultat før skat	120.050	95.457
6	Skat af årets resultat	-28.009	-22.922
	Årets resultat	92.041	72.535
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	87.000	54.000
	Reserve efter indre værdis metode	0	526
	Overført resultat	5.041	18.009
		92.041	72.535

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	LDKK	2016	2015
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	23.807	27.522
	Software	39	48
		<u>23.846</u>	<u>27.570</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	811	990
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	305	486
		<u>1.116</u>	<u>1.476</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	8.024
		<u>0</u>	<u>8.024</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>24.962</u>	<u>37.070</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger	440	465
	Varebeholdninger i alt	<u>440</u>	<u>465</u>
	Tilgodehavender		
	Igangværende speditioner	14.094	4.407
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	278.951	234.622
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	192.144	125.588
	Selskabsskat	0	2.477
	Andre tilgodehavender	6.416	8.098
10	Periodeafgrænsningsposter	17.480	589
		<u>509.085</u>	<u>375.781</u>
	Likvide beholdninger	<u>13</u>	<u>17</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>509.538</u>	<u>376.263</u>
	AKTIVER I ALT	<u>534.500</u>	<u>413.333</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	LDKK	2016	2015
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Aktiekapital	31.000	31.000
	Valutakursreguleringer og -sikringer	1.135	2.727
	Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode	0	4.671
	Overført resultat	94.162	87.409
	Foreslået udbytte	87.000	54.000
	Egenkapital i alt	213.297	179.807
	Hensatte forpligtelser		
12	Udskudt skat	170	317
13	Andre hensatte forpligtelser	831	1.572
	Hensatte forpligtelser i alt	1.001	1.889
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
14	Deposita	0	2.448
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	2.448
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Igangværende speditioner	81.551	78.222
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	117.657	96.022
	Gæld til tilknyttede virksomheder	23.458	1.554
	Selskabsskat	26.210	0
	Gæld til kreditinstitutter	7.112	8.556
	Anden gæld	64.214	44.835
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	320.202	229.189
	Gældsforpligtelser i alt	320.202	231.637
	PASSIVER I ALT	534.500	413.333

1 Anvendt regnskabspraksis

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

16 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.DKK	Aktiekapital	Valutakursre- guleringer og - sikringer	Reserve for nettoopskriv- ninger efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	31.000	1.281	4.145	74.958	56.000	167.384
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-56.000	-56.000
Forslået udbytte	0	0	0	-54.000	54.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	-5.558	0	-5.558
Valutakursregulering udenlandske virk- somheder	0	526	0	0	0	526
Valutakurssikring af projekter, efter skat	0	920	0	0	0	920
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	526	72.009	0	72.535
Egenkapital 1. januar 2016	31.000	2.727	4.671	87.409	54.000	179.807
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-54.000	-54.000
Forslået udbytte	0	0	0	-87.000	87.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	-3.638	0	-3.638
Valutakurssikring af projekter, efter skat	0	-633	0	0	0	-633
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	92.041	0	92.041
Overførsel ved likvidation af dattersel- skab	0	-959	-4.671	5.630	0	0
Andre reguleringer	0	0	0	-280	0	-280
Egenkapital 31. december 2016	31.000	1.135	0	94.162	87.000	213.297

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSV Air & Sea A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revidering af restværdier på materielle aktiver

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revidering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4¹ alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

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

¹ Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 "Luft- eller søfragt", 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, rederier, flyselskaber 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.

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 Air & Sea 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 hertil 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 ledelsens forventninger til udviklingen i de underliggende elementer i værdiansættelsesmodellen.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

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 gæld og transaktioner i fremmed valuta. Herudover indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 ibrugtagning afskrives software lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 1-8 år.

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. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

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 afhændelses omkostninger eller kapitalværdi.

Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede pengestrømme fra aktivet. En eventuel værdiforringelse indregnes som en del af af- og nedskrivninger.

Varebeholdninger

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

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

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 speditjonsmæssige omkostninger for efterfølgende regnskabsår.

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.

Sambeskønningsbidrag 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 nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelse

Selskabet har valgt at undlade, at udarbejde en pengestrømsopgørelse i henhold til årsregnskabslovens § 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Selskabet har valgt at undlade, at give oplysning om honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, da disse oplysninger fremgår af DSV A/S' koncernregnskab, hvori selskabet indgår. Årsregnskab 1. januar – 31. december

Nøgletal

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.DKK	2016	2015
2		
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	141.479	137.737
Pensioner	11.239	10.766
Andre omkostninger til social sikring	349	622
Andre personaleomkostninger	48	6
	<u>153.115</u>	<u>149.131</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>273</u>	<u>262</u>
Direktionen består alene af ét medlem, hvorfor oplysning om ledelsesvederlag er undladt.		
Der er i regnskabsåret ikke udbetalt honorar til selskabets bestyrelse (2015: t.DKK 0).		
3		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	3.768	3.762
Materielle anlægsaktiver	386	354
	<u>4.154</u>	<u>4.116</u>
Avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	40	0
	<u>4.194</u>	<u>4.116</u>
4		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	315	666
Urealiserede valutakursgevinster	1.803	2.981
Realiserede valutakursgevinster	32.827	50.652
Andre finansielle indtægter	395	481
	<u>35.340</u>	<u>54.780</u>
5		
Finansielle omkostninger		
Garanti provisionsomkostninger til tilknyttede virksomheder	314	310
Urealiserede valutakurstab	4.234	6.868
Realiserede valutakurstab	38.746	56.466
Andre finansielle omkostninger	427	524
	<u>43.721</u>	<u>64.168</u>
6		
Skat af årets resultat		
Aktuel skat	27.538	21.413
Ændring i udskudt skat	-147	528
Korrektion vedrørende tidligere år	618	981
	<u>28.009</u>	<u>22.922</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

LDKK	Goodwill	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2016	51.911	2.099	54.010
Regulering til tidligere år	-1.161	0	-1.161
Korrigeret saldo 1. januar 2016	50.750	2.099	52.849
Tilgang	0	44	44
Kostpris 31. december 2016	50.750	2.143	52.893
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	24.389	2.051	26.440
Regulering til tidligere år	-1.161	0	-1.161
Korrigeret saldo 1. januar 2016	23.228	2.051	25.279
Afskrivninger	3.715	53	3.768
Afgang	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	26.943	2.104	29.047
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	23.807	39	23.846

8 Materielle anlægsaktiver

LDKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	3.633	7.184	10.817
Tilgang	54	23	77
Afgang	-250	-4.227	-4.477
Kostpris 31. december 2016	3.437	2.980	6.417
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	2.643	6.698	9.341
Afskrivninger	233	153	386
Afgang	-250	-4.176	-4.426
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	2.626	2.675	5.301
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	811	305	1.116

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

DKK	2016	2015
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	3.353	4.183
Årets af-/tilgang	-3.353	-830
Kostpris 31. december	0	3.353
Værdiregulering 1. januar	4.671	4.145
Årets regulering	-4.671	526
Årets resultat	0	0
Værdiregulering 31. december	0	4.671
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	8.024
Navn	Hjemsted	Ejerandel %
BaltShip SG Ltd.	Singapore	100
Selskabet er likvideret i 2016.		
DKK	2016	2015
10 Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt husleje og leasing ydelser m.v.	26	24
Forudbetalte omkostninger	17.454	565
	17.480	589
11 Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af 3.100 aktier a 10.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret i de seneste 4 regnskabsår.		
12 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-317	211
Årets regulering af udskudt skat	147	-528
Udskudt skat 31. december	-170	-317
Specifikation af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier:		
Immaterielle aktiver	-329	-323
Materielle aktiver	258	248
Omsætningsaktiver	1.598	1.680
Hensatte forpligtelse	741	771
Kortfristede forpligtelser	-2.438	-2.693
	-170	-317

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter	2016	2015
t.DKK		
13 Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	1.572	1.187
Anvendt i året	-757	-469
Hensat for året	16	854
Andre hensatte forpligtelser 31. december	831	1.572
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	175	932
1-5 år	328	320
> 5 år	328	320
	831	1.572
14 Langfristede gældsforpligtelser		
Gældsforpligtelser fordeles således:		
t.DKK	2016	2015
Deposita		
1-5 år	0	2.448
Gældsforpligtelser i alt	0	2.448
Gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	2.448
	0	2.448

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

DSV Air & Sea A/S er momsæssigt fællesregistreret med koncernens øvrige danske selskaber. Således hæfter selskabet solidarisk for eventuelle momsforpligtelser vedrørende fællesregistreringen.

DSV Air & Sea 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 2016 været involveret i retstvister med kunder, som ikke er afsluttet pr. 31. december 2016. 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 26.565 t.DKK (2015: 31.824 t.DKK).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Afledte finansielle instrumenter

Valutarisici og anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender valutaterminskontrakter som led i sikring af ikke-indregnede transaktioner.

Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende projekter inden for det førstkommande år med valutaterminskontrakter. Den kontraktmæssige værdi udgjorde 42.619 t.DKK pr. 31. december 2016 (2015: 92.893 t.DKK), hvoraf 1.135 t.DKK (2015: 1.768 t.DKK) er indregnet direkte på egenkapital.

17 Nærtstående parter

DSV Air & Sea A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

DSV Air & Sea 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 Air & Sea Holding A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, der ejer 3.100 aktier i selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter

DSV Air & Sea A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.kr.	2016	2015
Salg af serviceydelser	418.753	403.421
Køb af serviceydelser	426.339	398.662
Køb af administrationsydelser	59.620	50.286
Finansielle indtægter	1.222	169
Finansielle omkostninger	314	2.397

Selskabet har følgende mellemværender pr. 31. december:

t.kr.	2016	2015
Tilgodehavender og forudbetalinger til nærtstående parter	189.311	122.387
Forpligtelser	44.742	24.321