

DSV Air & Sea A/S

Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 26 36 63 13

## Årsrapport 2017

Godkendt af selskabets ordinære generalforsamling den 9. maj 2018

Dirigent:

Gerhard Klasczka



## 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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSV Air & Sea A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

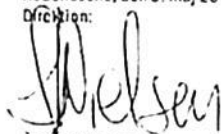
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 9. maj 2018

Direktion:



Henrik Nielsen  
Adm. direktør

Bestyrelse:



Carsten Etindal Trolle  
Formand



Jens Bjørn Andersen



Jens Hesselberg Lund



Anders Didborg Kristensen



Trine van Binsbergen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejeren i DSV Air & Sea A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Air & Sea A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder ændret 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 (ESBA'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 udtalder 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 oven i købet, 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 oven i købet, 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 brugerne 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. I det 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 regnskabsnotippet 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 betydeligt 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 blandt andet 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 9. maj 2018  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 33771231  
  
Kim Fjochsen  
statsautoriseret revisor  
mne9291

  
Ferass Hamade  
statsautoriseret revisor  
mne35441

## 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	PricewaterhouseCoopers Statsautoniseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

LOKK	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2 324 701	2 257 143	2 191 630	2 233 728	2 364 038
Bruttoresultat	298 037	285 740	258 175	233 897	208 770
Resultat af primærdrift	131 277	128 431	104 845	88 287	42 172
Resultat af finansielle poster	1 590	8 381	9 388	3 479	3 112
Årets resultat	101 771	92 041	72 535	72 486	21 496
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	21 155	24 962	37 070	41 168	39 269
Investeringer i materielle anlægsaktiver	335	77	322	872	549
Omsætningsaktiver	559 690	509 538	376 263	373 730	355 317
Aktiver i løb (balancesum)	581 046	534 500	413 333	414 898	394 586
Aktiekapital	31 000	31 000	31 000	31 000	31 000
Egenkapital	223 539	213 297	179 807	167 384	113 810
Hensatte forpligtelser	1 705	1 001	1 689	1 187	5 928
Kortfristede gældsforpligtelser	355 602	320 202	229 189	244 262	272 783
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, %	12,8	12,7	11,8	10,5	8,8
Drevskudsgrad, %	5,6	5,7	4,8	4,0	1,8
Afkast af den investerede kapital, %	23,5	27,1	25,3	21,8	11,2
Soliditetsgrad, %	38,5	39,9	43,5	40,3	28,8
Egenkapitalrenter, %	46,6	46,8	41,8	51,6	15,1
Antal sendinger	1 030 641	776 040	651 565	553 405	457 808
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	279	273	262	248	276

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 speditionsydelser 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 2.324.701 tkr. i 2017 på trods af en væsentlig større stigning på 29% i antal sendinger. Det er i særdeleshed antal sendinger i XPress der er steget i året, hvilket betyder at omsætning pr. sending er faldende.

Bruttoresultatet udgjorde 298.087 tkr. og steg dermed 4,3% ift. 2016. Bruttomarginen udgjorde 12,8% i 2016 mod 12,7% i 2017. Fremgangen i bruttoresultatet ift. 2016 kan primært henføres til stigningen i aktiviteten.

Resultat af primær drift steg med 2.846 tkr. og udgjorde 131.277 tkr. i 2017. 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 i året udvidet fokus på jernbane transport, og DSV Rail har i 2017 mere end tredoblet aktiviteten i forhold til året før. Det er primært Import fra Kina, der danner grundlaget for den positive udvikling.

##### Investeringer

Der er ikke foretaget væsentlige investeringer i 2017.

##### 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.

##### F forventninger til fremtiden

DSV Air & Sea forventer, at markedet for sø- og lufttransport i 2018 vil ligge på niveau med det realiserede i 2017.

Det er fortsat målsætningen for selskabet at tage markedsandele i kraft af selskabets stærke markedsposition og service tilbud 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 2018.

##### 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 dermed styrke vores konkurrenceposition.

Selskabet er som de fleste andre virksomheder afhængig af IT. Driftsforstyrrelser, funktionsfejl 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. Herudover 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 fortager løbende en central styring og afdækning af finansielle risici i form af renter-, 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. 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, lagerfolk, administrativt personale m.v. Det er også en branche, hvor der stilles stadig større krav til produktivitet, forbedringer 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 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. Projektafdelingen er miljøcertificeret (ISO 14001), og generelt påvirker DSV kunderne til at anvende miljørigtige transportmidler (solfragt).

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.

#### Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99a

DSV Air & Sea A/S er et datterselskab i DSV koncernen. Koncernen rapporterer særskilt om samfundsansvar i koncernens CSR Rapport, som er koncernens fremskridtsrapport (COP) under FN's Global Compact. Rapporten er tilgængelig på <http://www.dsv.com/AboutDSV/esg/esr-reports>.

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

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

DSV Air & Sea A/S opfylder på nuværende tidspunkt ikke kriteriet for ligelig kønsbaseret fordeling på selskabets øverste ledelsesniveau, idet selskabets tre bestyrelsesmedlemmer er tiltænkt sammensat af DSV koncernens direktion, samt ledelsen for Air & Sea divisionen. Ligelig kønsbaseret fordeling i DSV Air & Sea A/S afhænger 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 4-5 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 tilstræber en balanceret medarbejdersammensætning med lige adgang og muligheder for alle DSV medarbejdere. Selskabets mål for kønsdiversitet på lavere ledelsesniveauer er at mindst 32% (nuværende 21%) af selskabets ledere er kvinder inden 2020. Dette mål ansøres 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	LØXX	2017	2016
	Nettoomsætning	2.324.701	2.257.143
	Direkte omkostninger	-1.934.347	-1.886.479
	Andre eksterne omkostninger	-92.267	84.924
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>298.087</b>	<b>285.740</b>
3	Personaleomkostninger	-162.697	-153.115
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.113	-4.194
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>131.277</b>	<b>128.431</b>
5	Finansielle indtægter	39.828	35.340
6	Finansielle omkostninger	-37.838	-43.721
	<b>Resultat før skat</b>	<b>133.267</b>	<b>120.050</b>
7	Skat af årets resultat	-31.496	-28.009
	<b>Årets resultat</b>	<b>101.771</b>	<b>92.041</b>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	LØKK	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>		
	Anlægsaktiver		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	20 092	23 607
	Software	25	39
		20.117	23.646
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	756	811
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	283	305
		1 039	1 116
	Anlægsaktiver i alt	21 156	24 962
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger	440	440
	Varebeholdninger i alt	440	440
	Tilgodehavender		
	Igangværende speditioner	8 559	14 034
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	244 711	278 951
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	281 495	192 144
	Andre tilgodehavender	15 785	6 416
10	Periodaalgrænsningsposter	8 587	17 460
		559 437	509 055
	Likvide beholdninger	13	13
	Omsætningsaktiver i alt	559 690	509 538
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>581 046</b>	<b>534 500</b>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	L DKK	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>		
	Egenkapital		
11	Aktiekapital	31 000	31 000
	Valutakursreguleringer og -sikringer	0	1.135
17	Overført resultat	100 939	94.162
17	Foreslået udbytte	91 600	87.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>223 539</b>	<b>213 297</b>
	Hensatte forpligtelser		
12	Udskudt skat	532	170
13	Andre hensatte forpligtelser	1 173	631
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.705</b>	<b>1 001</b>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Igangværende speditioner	87.897	61 551
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	140 284	117 657
	Gæld til tilknyttede virksomheder	28.741	23 458
	Selskabsskat	31 002	26 210
	Gæld til kreditinstitutter	23.396	7.112
	Anden gæld	44.492	64 214
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>355.802</b>	<b>320 202</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>355.802</b>	<b>320 202</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>581 046</b>	<b>534 500</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventua'poster m.v.
- 15 Afledte finansielle instrumenter
- 16 Nærstående parter
- 17 Resultatdisponering

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

LOKK	Aktiekapital	Valutakursre- guleringer og skiftninger	Reserve for nettoopskrif- ninger efter in- dre værdis- metode	Overført resultat	Forslået ud- bytte	I alt
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
Overførsel ved likvidation af dattersel- skab	0	959	4 671	5 630	0	0
Valutakurssikring af projekter, efter skat	0	- 633	0	0	0	- 633
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	92 041	0	92 041
Andre reguleringer	0	0	0	-280	0	-280
Egenkapital 1. januar 2017	31 000	1.135	0	94 162	87 000	213 297
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-87 000	-87 000
Forslået udbytte	0	0	0	91 600	91 600	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	-3 394	0	-3 394
Valutakurssikring af projekter, efter skat	0	-1.135	0	0	0	-1 135
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	101.771	0	101 771
Egenkapital 31. december 2017	31 000	0	0	100.939	91 600	223 539

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DSV Air & Sea A/S for 2017 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.

#### Affedte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdi af affedte 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 affedte 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 affedte 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 afslatte 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



## 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 salg- 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 ydelse, 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 sken 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.

#### Skat af årets resultat

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



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 i brugtagen afskrives software lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 1-5 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 nedtægnning 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 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.

##### 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.

## 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 imødegørelse af forventede tab på grundlag af individuelle vurderinger.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende expeditions-mæssige omkostninger for efterfølgende regnskabsår.

##### Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet). 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 skattemæssige 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. Ændringer 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 altovenejende svarer til nettorealisationsværdien.

##### 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

### Hoter

#### 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	$\frac{\text{Brutteresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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 2017.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

LOXX	2017	2016
<b>3 Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	150.450	141.479
Pensioner	11.602	11.239
Andre omkostninger til social sikring	589	349
Andre personalemkostninger	56	48
	<u>162.697</u>	<u>153.115</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>279</u>	<u>273</u>
<p>Direktionen består alene af ét medlem, hvorfor oplysning om ledelsesvederlag, jf. årsregnskabsloven §98 b, stk. 3, er undladt. Der er i regnskabsåret ikke udbetalt honorar til selskabets bestyrelse (2016: 1 DKK 0).</p>		
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	3.729	3.768
Materielle anlægsaktiver	384	356
	<u>4.113</u>	<u>4.124</u>
Avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	40
	<u>4.113</u>	<u>4.164</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	362	315
Urealiserede valutakursgevinster	1.378	1.603
Realiserede valutakursgevinster	37.545	32.627
Andre finansielle indtægter	523	395
	<u>39.828</u>	<u>35.340</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Garanti provisionsomkostninger til tilknyttede virksomheder	248	314
Urealiserede valutakurstab	7.554	4.234
Realiserede valutakurstab	29.628	38.746
Andre finansielle omkostninger	408	427
	<u>37.838</u>	<u>43.721</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	32.335	27.538
Ændring i udskudt skat	834	147
Korrektion vedrørende tidligere år	5	618
	<u>31.496</u>	<u>28.009</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

<b>8</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	LØKK	Goodwill	Software	I alt
	Kostpris 1. januar 2017	50.750	2.143	52.893
	Tilgang	0	0	0
	Kostpris 31. december 2017	50.750	2.143	52.893
	Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	26.943	2.104	29.047
	Afskrivninger	3.715	14	3.729
	Ned- og afskrivninger 31. december 2017	30.658	2.118	32.776
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	20.092	25	20.117
<b>9</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlægs- og driftsmateriel og inventar	I alt
	LØKK	Grunde og bygninger		
	Kostpris 1. januar 2017	3.437	2.980	6.417
	Tilgang	205	130	335
	Afgang	0	-208	-208
	Kostpris 31. december 2017	3.642	2.902	6.544
	Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	2.626	2.675	5.301
	Afskrivninger	260	124	384
	Afgang	0	-180	-180
	Ned- og afskrivninger 31. december 2017	2.886	2.619	5.505
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	756	283	1.039
	LØKK		2017	2016
<b>10</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
	Forudbetalt husleje og leasing ydelser m.v.		29	26
	Forudbetalte omkostninger		8.558	17.454
			8.557	17.480
<b>11</b>	<b>Aktiekapital</b>			

Aktiekapitalen består af 3.100 aktier a 10.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret i de seneste 5 regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	DKK	
	2017	2016
<b>12 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	-170	-317
Årets regulering af udskudt skat	-352	147
Udskudt skat 31. december	532	-170
Specifikation af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier:		
Immaterielle aktiver	-5	-329
Materielle aktiver	198	258
Omsætningsaktiver	0	1.598
Hensatte forpligtelse	2.161	741
Kortfristede forpligtelser	-2.586	-2.438
	532	-170
<b>13 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	831	1.572
Anvendt i året	-261	-757
Hensat for året	603	16
Andre hensatte forpligtelser 31. december	1.173	831
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	501	175
1-5 år	336	328
> 5 år	336	328
	1.173	831

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

Eventualforpligtelser

DSV Air & Sea A/S er momsregistreret 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 administrationselskabets årsregnskab, DSV A/S, CVR-nr. 59 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 2017 været involveret i retstvister med kunder, som ikke er afsluttet pr. 31. december 2017. Det vurderes ikke sandsynligt, at udfaldet af retstvisterne vil være væsentligt for selskabets finansielle stilling.

Operationelle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser (operationel leasing) vedrørende bygninger, biler og trucks udgør 23.117 t DKK (2016: 26.565 t DKK).



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 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 forestående år med valutaterminskontrakter. Selskabet har ingen valutaterminskontrakter pr. 31. december 2017.

16 Nærtstående parter

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

Bestemte indfyldelse

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](http://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:

Lkr.	2017	2016
Salg af serviceydelser	429.626	418.753
Køb af serviceydelser	488.617	426.339
Køb af administrationsydelser	63.671	59.620
Finansielle indtægter	1.021	1.222
Finansielle omkostninger	248	314

Selskabet har følgende mellemværender pr. 31. december:

Lkr.	2017	2016
Tilgodehavender og forudbetalinger til nærtstående parter	282.171	189.311
Forpligtelser	22.595	44.742

17 Resultatdisponering

Foreslået udbytte	91.600	87.000
Overført resultat	10.171	5.041
	<u>101.771</u>	<u>92.041</u>