

# DSV Solutions Holding A/S

Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 26 36 63 48

*CVR No. 26 36 63 48*

## Årsrapport

for 2015

15. regnskabsår

## *Annual Report*

*for the year ended 31 December 2015*

15<sup>th</sup> financial year



Generalforsamling afholdt den 31. maj 2016

*Annual General Meeting held on 31 May 2016*

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive Board and the Board of Directors</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	4
Oplysninger om selskabet <i>Information about the company</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse pr. 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement for the year ended 31 December 2015</i>	15
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Noter <i>Notes</i>	19

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for DSV Solutions Holding A/S.

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.


Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen selskabets aktiviteter og økonomiske forhold og årets resultat og for selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 31. maj 2016  
Hedehusene, 31 May 2016

Direktionen:

*Executive Board*



Brian Skovgaard Ejlsing

Bestyrelsen:

*Board of Directors*



Jens Bjørn Andersen  
Formand  
*Chairman*



Jens H. Lund



Kurt K. Larsen

Rene Falch Olesen

Godkendt på generalforsamlingen, den 31. maj 2016

*Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 31 May 2016*



Dirigent/ *Chairman*

## STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE BOARD

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the Annual Report of DSV Solutions Holding A/S for the financial year 2015.*

*The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

*In our opinion, the Management Review includes a fair review of the development in the company's operations and financial conditions, the result for the year and the company's financial position, as well as a description of the more significant risks and uncertainty factors that the company face.*

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionæren i DSV Solutions Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Solutions Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 det 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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter 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 selskabets 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 selskabets 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.

## THE INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholder of DSV Solutions Holding A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of DSV Solutions Holding A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control, that management finds necessary for preparing of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements in accordance with Danish Audit legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to formulate audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit furthermore involves an assessment of whether management's selection of accounting procedures is appropriate, whether the accounting estimates made are reasonable as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS  
ERKLÆRINGER (fortsat)**

**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 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.

København, den 31. maj 2016  
*Copenhagen, 31 May 2016*

**Ernst & Young**

**CVR nr. 30 70 02 28**

Godkendt Revisionspartnerselskab



Jesper Koefoed

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

**THE INDEPENDENT AUDITORS' REPORT  
(continued)**

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Statement on the Management's Review**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.*



Michael Groth Hansen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

**OPLYSNINGER OM SELSKABET**  
**INFORMATION ABOUT THE COMPANY**

DSV Solutions Holding A/S  
Hovedgaden 630  
2640 Hedehusene  
Tel: +45 43 20 30 40  
Fax: +45 43 20 30 41

**Bestyrelse:**

**Board of Directors:**

Jens Bjørn Andersen, formand (Chairman)  
Jens H. Lund  
Kurt K. Larsen  
Rene Falch Olesen

**Direktion:**

**Executive Board:**

Brian Skovgård Ejsing

**Aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalen eller 5 % af stemmerne:**

**Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights:**

DSV A/S, Hedehusene (100%)

**Moderselskab:**

**Parent company:**

DSV A/S, Hedehusene (100%)

**Revisor:**

**Auditors:**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelser:**

**Bankers:**

Danske Bank A/S  
Nordea Danmark A/S

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT REVIEW**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Hovedtal (t.kr.):</b>					
<i>Key figures (in thousands):</i>					
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	47.273	-1.583	-1.449	-11.233	-1.053
Finansielle poster <i>Net financials</i>	-6.862	-16.501	-23.654	-30.747	-45.911
Årets resultat <i>Profits for the year</i>	223.003	80.673	126.982	-6.066	3.822
Egenkapital, ultimo <i>Shareholders' equity at year-end</i>	652.497	489.173	508.661	382.049	389.160
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	1.351.137	1.357.148	1.286.217	1.375.192	1.371.542
Årets investeringer <i>Investments for the year</i>	25.529	61.545	40.531	-	6.396
<b>Nøgletal:</b>					
<i>Ratios:</i>					
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	39,07%	16,17%	28,51%	-1,57%	0,99%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	48,29%	36,04%	39,54%	27,78%	28,37%

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

*Ratios are computed in accordance with 'Guidelines and Financial Ratios', issued by the Danish Society of Financial Analysts in 2015*

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Net profit ratio</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit/loss} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total Assets}}$

## LEDELSESBERETNING

### Præsentation af virksomheden

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af DSV A/S. Selskabets regnskab indgår i koncernregnskabet for DSV A/S.

DSV Solutions Holding A/S investerer i selskaber, der tilbyder logistik- og supply chain management ydelser i multinationale og lokale virksomheder i Europa.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabets resultat af primær drift er bedre end resultatet for 2014. Selskabets ledelse anser resultatet for tilfredsstillende.

### Beskrivelse af samfundsansvar

I henhold til ÅRL §99, stk. a, er der ikke udarbejdet beskrivelse af selskabets samfundsansvar, da denne beskrivelse indgår i koncernregnskabet for DSV A/S.

Link til Corporate Social Responsibility Report 2015

<http://www.documents.dsv.com/dsv/816/>

### Usædvanlige risici

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret som har påvirket indregningen eller målingen.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Resultatet for selskabets primære drift viser en fortjeneste på tDKK 47.273. Årets resultat, efter resultat af kapitalandele og finansielle poster, viser et positivt resultat på tDKK 222.003, hvilket er bedre end resultatet for 2014, men på niveau med de tidligere udmeldte forventninger.

Ledelsen betragter resultatet som tilfredsstillende.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2015.

### Forventet udvikling

For 2016 forventes det, at resultat af primær drift vil være tæt på 0 og at årets resultat efter resultat af kapitalandele og finansielle poster vil være positivt.

## MANAGEMENT REVIEW

### Business activities and mission

*The company is a 100% owned subsidiary of DSV A/S. The company's financial statements are a part of the consolidated financial statements for DSV A/S.*

*DSV Solutions Holding A/S invests in companies which offers logistics and supply chain management services to multinational and local customers in Europe.*

### Business review

*The company's operating result for the year is better than the result for 2014. The management considers the result to be satisfactory.*

### Corporate Social Responsibility (CSR)

*In accordance with section 99(a) of the Danish Financial Statements Act, no description of the company's corporate social responsibility has been prepared. The description is included in the consolidated financial statements of DSV A/S.*

Link to Corporate Social Responsibility Report 2015

<http://www.documents.dsv.com/dsv/816/>

### Unusual risks

*There are no unusual matters which influence the recognition and measurement in the annual accounts.*

### Net profit/loss for the year compared with previously expressed expectations

*The company's operating result for the year shows a profit of tDKK 47.273. The net result for the year, after share of profit from investments in Group enterprises and financial items, shows a positive result of tDKK 222,003, which is better than the result for 2014. The result is in line with the expectations previously reported.*

*The result is considered satisfactory by the management.*

### Events after the reporting date

*No material events have occurred after 31 December 2015.*

### Outlook

*For 2016 it is expected that the operating result will be close to 0 and that the net result, after share of profit from investments in Group enterprises and financial items, will be positive.*



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for DSV Solutions Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder, med tillæg af relevante bestemmelser for klasse C virksomheder (stor).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Koncernregnskab

I henhold til ÅRL §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for DSV Solutions A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for DSV A/S.

### 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 under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### Resultatopgørelsen

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, pensioner, sociale omkostninger og øvrige personalerelaterede omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i årets løb til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger.

#### Andre driftsindtægter og -tab

Andre driftsindtægter henfører sig primært til udfakturering af service fee til tilknyttede virksomheder.

## ACCOUNTING POLICIES

*The 2015 Annual Report of DSV Solutions Holding A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with addition of relevant clauses for large reporting class C enterprises.*

*The accounting policies are unchanged from last year.*

### Consolidated financial statements

*In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The financial statements of DSV Solutions Holding A/S and its subsidiaries are included in the consolidated financial statements of DSV A/S.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated at the exchange rate ruling at the transaction date. Exchange differences between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement under financial income and expenses.*

*Receivables, payables and other monetary items denominated in a foreign currency are translated at the exchange rate ruling at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date on which the receivable or payable was recorded or the exchange rate used in the latest annual report is recognised in the income statement as financial income and expenses.*

### Income statement

#### Staff costs

*Staff costs include wages and salaries, pensions, social security costs and other staff costs.*

#### Other external expenses

*Other external expenses comprise expenses incurred during the year related to management and administration of the company, including expenses for administrative personnel, management, office premises and expenses and office supplies.*

#### Other operating income and losses

*Other operating income is primarily related to invoicing of service fee to subsidiaries.*

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i selskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta og amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen m.v.

### **Skat**

DSV Solutions Holding A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske selskaber. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### ***Income from investments in Group enterprises and associated companies***

*Dividends from investments in Group enterprises and associated companies are recognised in the Company's income statement in the financial year in which the dividends are declared. If the dividends distributed exceed accumulated earnings after the date of acquisition, dividends are, however, not recognised as income in the income statement, but as an adjustment of the cost of the investment.*

### ***Financial income and expenses***

*Financial income and expenses include interest income and expense, capital gains and losses in respect of securities, payables and transactions denominated in foreign currencies and amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the tax prepayment scheme etc.*

### ***Tax***

*DSV Solutions Holding A/S is subject to the Danish regulations relating to compulsory joint taxation of the Group's subsidiaries. The subsidiaries are included in the joint taxation from the time of entering the consolidation in the consolidation annual accounts and up to the time when they are deconsolidated.*

*The current Danish corporation tax is allocated by settlement of the jointly taxed companies compared with the taxable income of these companies. In this connection, the companies with tax losses receive joint taxation contribution from the companies which are able to apply these losses to reduce own taxable gains (full allocation).*

*Tax for the year, which comprises of the current corporation tax for the year, joint taxation contribution and changes in deferred tax are taken to the profit and loss account with the part which is attributable to the profit/loss for the year and directly taken to equity with the part which is attributable to entries directly in equity.*

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet 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 forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for selskabet. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

\* Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller ved reduktion i scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

## Balance sheet

### Other fixtures and fittings, tools and equipment

Other plant and operating equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub suppliers, and wages and salaries. Cost is attributable to the present value of the estimated liabilities for dismantling and removal of the assets as well as retabbling to the extent that they are recognised as provisions. Cost for a total asset is divided into separate elements which are depreciated separately in case the useful life of the individual elements is different.

Additional costs, e.g. by changing elements of a tangible asset, are recognised in the carrying amount of the asset in question, when it is likely that the payment will lead to future financial benefits for the company. The carrying amounts of the changes elements will not be recognised in the balance sheet but will be recognised in the profit and loss account. All other costs to ordinary repairing and maintenance are recognised in the profit and loss account at the time of incurrence.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

\*Other fixtures and fittings, tools and equipment, 3-8 years

The basis of depreciation is determined in consideration of the asset's residual value and is reduced by possible write-downs. The residual value is determined at the time of acquisition.

By changing the depreciation period or by reduction of the residual value, the effect for the forward-looking depreciation will be recognised as a change in the accounting estimates.

Depreciation is recognised in the profit and loss account as amortisation and depreciation on tangible and intangible fixed assets.

Gains and losses on the disposal of tangible fixed assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the book value on the date of disposal. The gains or losses are recognised in the profit and loss account as depreciation and write-down.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af 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 fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen enten under af- og nedskrivninger eller under resultat af kapitalandele ved tab ved værdiforringelse af kapitalandele.

Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Egenkapital**

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.

### ***Investments in Group enterprises and associated companies***

*Investments in subsidiaries and associated companies are measured at cost. If the cost exceeds the recoverable amount, the investment is written down to this lower value.*

*The cost is adjusted if dividends distributed exceed accumulated earnings after the date of acquisition.*

### ***Impairment of non-current assets***

*The carrying amounts of other non-current assets are calculated once a year to determine whether there is an indication of impairment. If so, their recoverable amounts are calculated. The recoverable amount is the higher of the fair value of the asset less the expected disposal costs and the value in use. The value in use is calculated as the present value of expected future cash flow from the asset or the cash-generating unit of which the asset forms part.*

*Impairment losses are recognised if the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds the recoverable amount of the asset or cash-generating unit. Impairment losses are recognised in the income statement under amortisation, depreciation and impairment losses. Impairments of investments are included in share of income from investments.*

*Impairment of other assets is reversed if the assumptions and estimates on which the impairment is based have changed. Impairments are only reversed if the new carrying amount of the asset does not exceed the carrying amount that the asset would have had if it had not been written down.*

### ***Other receivables***

*Other receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.*

### ***Equity***

*Proposed dividends are recognised as a liability when adopted at the Annual General Meeting (date of declaration). Expected dividends for the year are shown as a separate item under equity.*

### **Incitamentsprogrammer**

Selskabets incitamentsprogrammer omfatter egenkapitalafregnede aktieoptions- og warrantsprogrammer, der afregnes i DSV A/S aktier.

Værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner og warrants måles til dagsværdien af optionerne og warrants.

De egenkapitalafregnede aktiebaserede ordninger måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne eller warrants opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktiebaserede ordninger skønnes antallet af optioner, som 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 og warrants.

Dagsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes værdiansættelses-modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til tildelte aktieoptioner og warrants.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

### **Incentive programmes**

*The company's incentive schemes include equity-settled share-based share option and warrants programmes which are settled in DSV A/S shares.*

*The value of the services, which the staff delivers in return for granting of options and warrants are measured at the fair value of the options and warrants.*

*The equity-settled share-based payment arrangements are measured at fair value at the time of granting and are recognised in the profit and loss account under staff costs during the period where the final right to the options or warrants is achieved. The counter item is directly recognised in equity.*

*In connection with the first recognition of share-based arrangements, the number of options and warrants which the staff are expected to gain right to is estimated. Subsequently, changes are adjusted for related to the number of the right of acquisition of options and warrants so that the total recognition is based on the actual number of rights of acquisition of options and warrants.*

*The fair value of the granted options and warrants is estimated by the use of the Black-Scholes valuation method. By the estimation terms and conditions related to the granted options and warrants are taken into account.*

### **Corporation tax and deferred tax**

*Current tax liabilities and outstanding current tax are included in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax from previous years' taxable income and pre-paid taxes.*

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amounts and the tax value of assets and liabilities. No recognition is made of deferred tax on temporary differences relating to items disallowed for tax purposes if, except at the acquisition of enterprises, such temporary differences arose on the date of acquisition without affecting the results or the taxable income. In cases where it is possible to calculate the tax value according to different tax rules, deferred tax is measured on the basis of the planned use of the asset or the settlement of the liability.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation, either by elimination in tax on future earnings or by offsetting deferred tax liabilities within the same legal tax entity or jurisdiction.*

*Deferred tax assets and tax liabilities are set off if the enterprise has a legally enforceable right to set off current tax liabilities and tax assets or intends either to settle current tax liabilities and tax assets on a net basis or to realise the assets and liabilities simultaneously.*

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt for værdiforringelse, og indregnes kun i det omfang, at det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

#### **Kortfristede gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til nettorealisationsværdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Selskabet indgår i DSV A/S' koncernregnskab, hvor pengestrømsopgørelse er udarbejdet. Pengestrømsopgørelsen er således ikke medtaget i nærværende årsrapport jf. ÅRL §86, stk. 4.

#### **Segmentoplysninger**

Selskabet har defineret sin aktivitet som det primære segment. Da selskabet kun har aktiviteter indenfor logistik, har selskabet kun et primært segment, hvorfor der ikke er oplyst yderligere i noterne.

*Deferred tax assets are tested for impairment annually and are only recognised if they are likely to be utilised.*

#### **Current liabilities**

*Other liabilities including amounts owed to suppliers, affiliates and associates and other debts are valued at net realisable value.*

#### **Cash flow statement**

*The company is included in DSV A/S's consolidated annual accounts, where cash flow statements have been prepared. Thus the cash flow statement is not included in the present annual report according to the Danish Financial Statements Act, section 86, subsection 4.*

#### **Segmental disclosure**

*The company has defined its activities as the primary segment. As the company only has activities within Logistics, the company only has one primary segment, which is why nothing further has been stated in the notes.*

**RESULTATOPGØRELSE****1. januar – 31. december 2015****INCOME STATEMENT***for the year ended 31 December 2015*

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>-56.332</u>	<u>-48.916</u>
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross loss</b>		<b>-56.332</b>	<b>-48.916</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-2.565	-4.139
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		<u>106.170</u>	<u>51.472</u>
<b>Resultat af primær drift</b> <b>Operating profit/loss</b>		<b>47.273</b>	<b>-1.583</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder inkl. nedskrivning <i>Share of income from investments in Group enterprises incl. impairment</i>	2	181.592	94.398
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	10.038	4.946
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>-16.900</u>	<u>-21.447</u>
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>		<b>222.003</b>	<b>76.314</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	5	<u>1.000</u>	<u>4.359</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <b>NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		<b><u>223.003</u></b>	<b><u>80.673</u></b>
Foreslås fordelt således: <i>Recommended appropriation</i>			
Udbytte <i>Dividend</i>		170.000	60.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>53.003</u>	<u>20.673</u>
		<b><u>223.003</u></b>	<b><u>80.673</u></b>

**BALANCE**  
**pr. 31. december 2015**  
**BALANCE SHEET**  
*at 31 December 2015*

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>AKTIVER</b>			
<i>ASSETS</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>Fixed asset investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.333.276	1.344.849
<i>Investments in Group enterprises</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.767	1.767
<i>Other securities and investments</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	6	<u>1.335.043</u>	<u>1.346.616</u>
<i>Total fixed assets investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>1.335.043</u>	<u>1.346.616</u>
<i>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<i>CURRENT ASSETS</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.555	10.495
<i>Amounts owed by Group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv	7	1	5
<i>Deferred tax asset</i>			
Andre tilgodehavender		26	32
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		<u>512</u>	<u>0</u>
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender i alt		<u>16.094</u>	<u>10.532</u>
<i>Total receivables</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>16.094</u>	<u>10.532</u>
<i>TOTAL CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>1.351.137</u>	<u>1.357.148</u>
<i>TOTAL ASSETS</i>			



**BALANCE**  
**pr. 31. december 2015**  
**BALANCE SHEET**  
*at 31 December 2015*

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>PASSIVER</b>			
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<i>EQUITY</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	8	100.000	100.000
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		170.000	60.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>382.497</u>	<u>329.173</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY</i>		<u><b>652.497</b></u>	<u><b>489.173</b></u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<i>LIABILITIES</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term liabilities</i>			
Langfristede gæld til tilknyttede virksomheder <i>Long-term payables to Group enterprises</i>		<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total long-term liabilities</i>		<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Suppliers of goods and services</i>		459	319
Selskabsskat <i>Company tax</i>		3.195	541
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to Group enterprises</i>		94.743	266.582
Anden gæld <i>Other debt</i>		<u>243</u>	<u>533</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total current liabilities</i>		<u><b>98.640</b></u>	<u><b>267.975</b></u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> <i>TOTAL LIABILITIES</i>		<u><b>698.640</b></u>	<u><b>867.975</b></u>
<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY, PROVISIONS AND LIABILITIES</i>		<u><u><b>1.351.137</b></u></u>	<u><u><b>1.357.148</b></u></u>
Sikkerhedsstillelser <i>Security for loans</i>	9		
Eventualforpligtelser <i>Contingencies</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY*

	<b>Selskabskapital</b>	<b>Udbytte</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Dividend</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2014</b> <i>Shareholders' Equity at 1/1 2014</i>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>308.661</b>	<b>508.661</b>
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-	-	-161	-161
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid-out dividends to stockholders</i>	-	-100.000	-	-100.000
Overført jf. resultatdisponering <i>Transfer cf. the appropriation account</i>	-	60.000	20.673	80.673
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b> <i>Shareholders' Equity at 31/12 2014</i>	<b>100.000</b>	<b>60.000</b>	<b>329.173</b>	<b>489.173</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2015</b> <i>Shareholders' Equity at 1/1 2015</i>	<b>100.000</b>	<b>60.000</b>	<b>329.173</b>	<b>489.173</b>
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-	-	321	321
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid-out dividends to stockholders</i>	-	-60.000	-	-60.000
Overført jf. resultatdisponering <i>Transfer cf. the appropriation account</i>	-	170.000	53.003	223.003
<b>Egenkapital pr. 31/12 2015</b> <i>Shareholders' Equity at 31/12 2015</i>	<b>100.000</b>	<b>170.000</b>	<b>382.497</b>	<b>652.497</b>

**NOTER****NOTES**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>Note 1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger er opgjort således: <i>Specification of staff costs:</i>		
Lønninger, gager, aktieoptioner og warrants <i>Salaries, wages, share options and warrants</i>	2.398	3.804
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	153	285
Andre omkostninger til social sikring <i>Other expenses for social security</i>	3	10
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	<u>11</u>	<u>40</u>
	<b><u>2.565</u></b>	<b><u>4.139</u></b>
 Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	 <u>3</u>	 <u>4</u>

Oplysninger vedrørende vederlag til selskabets ledelse er udeladt med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3.  
*Information regarding remuneration to the company's management is excluded with reference to the Danish Financial Statements Act, Section 98 b, subsection 3.*

DSV A/S har etableret et aktieoptions- og warrantsprogram for koncernens medarbejdere. Ledende medarbejdere og direktionen i DSV Solutions Holding A/S har fået tildelt aktieoptioner og warrants efter dette program. DSV Solutions Holding A/S' andel af omkostninger vedr. inticamentsprogrammet medtages løbende under personaleomkostninger.

*DSV A/S has established a share option and warrant programme for the Group's employees. The Managers and the Board of Directors in DSV Solutions Holding A/S have been granted share options from this programme. DSV Solutions Holding A/S's part of costs regarding the share options and warrants program are included as staff costs on a continuing basis.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>Note 2. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder inkl. nedskrivninger</b>		
<i>Share of income from investments in Group enterprises incl. impairment</i>		
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend received from subsidiaries</i>	218.694	91.053
Nedskrivning af kapitalandele <i>Impairment of investments in subsidiaries</i>	-37.102	3.426
Andre udgifter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Other costs from investments in Group enterprises</i>	<u>0</u>	<u>-81</u>
	<b><u>181.592</u></b>	<b><u>94.398</u></b>
 <b>Note 3. Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from Group enterprises</i>	9.828	4.850
Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>	<u>210</u>	<u>96</u>
	<b><u>10.038</u></b>	<b><u>4.946</u></b>
 <b>Note 4. Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses for Group enterprises</i>	16.780	21.353
Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>	<u>120</u>	<u>94</u>
	<b><u>16.900</u></b>	<b><u>21.447</u></b>
 <b>Note 5. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Aktuel skat af årets resultat <i>Estimated income tax charge, exclusive surcharges/allowances</i>	1.739	4.363
Ændring i udskudt skatteaktiv <i>Changes in provision for deferred tax asset</i>	-4	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Tax adjustment relating to previous years</i>	<u>-735</u>	<u>-4</u>
	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>4.359</u></b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note 6. Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder:  
*Investments in Group enterprises and associated companies:*

	<b>Andre værdipapir og kapital andele</b> <i>Other securities and investments</i>	<b>Tilknyttede virksomheder</b> <i>Group Enterprises</i>
<b>Kostpris</b> <i>Cost</i>		
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	1.767	1.775.107
Kapitalindskud <i>Capital increase</i>	<u>-</u>	<u>25.529</u>
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b> <i>Cost at 31/12 2015</i>	<u><b>1.767</b></u>	<u><b>1.800.636</b></u>
<b>Nedskrivninger og dagsværdireguleringer</b> <i>Write-offs and fair value adjustments</i>		
Nedskrivninger og dagsværdireguleringer pr. 1/1 2015 <i>Write-offs and fair value adjustments at 1/1 2015</i>	-	-430.258
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger og dagsværdireguleringer <i>Reversal of previous write-offs and fair value adjustments</i>	<u>-</u>	<u>-37.102</u>
<b>Nedskrivninger og dagsværdireguleringer pr. 31/12 2015</b> <i>Write-offs and fair value adjustments at 31/12 2015</i>	<u>-</u>	<u>-467.360</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015</b> <i>Carrying amount at 31/12 2015</i>	<u><u><b>1.767</b></u></u>	<u><u><b>1.333.276</b></u></u>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note 6. Finansielle anlægsaktiver - fortsat**

*Fixed asset investments - continued*

Selskab <i>Company name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Valuta <i>Currency</i>	CUR'000
				Aktiekapital <i>Lokal valuta Share Capital</i>
DSV Solutions NV	Belgium	100%	EUR	12.313
DSV Solutions S.R.L.	Romania	100%	RON	6
DSV Solutions B.V.	The Netherlands	100%	EUR	135
DSV Solutions Group GmbH	Germany	100%	EUR	27
DSV Solutions S.A.	France	100%	EUR	38
DSV Solutions Ltd.	Great Britain	100%	GBP	1.000
DSV Solutions Ltd.	Ireland	100%	EUR	3.500
DSV Solutions OOO	Russia	97%	RUR	183.181
DSV Solutions A/S	Denmark	100%	DKK	30.000
DSV Solutions AS	Norway	100%	NOK	297
DSV Solutions Inc.	USA	100%	USD	0
DSV Solutions AB	Sweden	100%	SEK	16.000
DSV Solutions OY	Finland	100%	EUR	214
DSV Solutions Sp. Z.o.o.	Poland	100%	PLN	13.100
GP0615 ApS & Co. Am Zunderbaum KG	Germany	5%	EUR	1
DSV Real Estate Bochum ApS & Co. KG	Germany	5%	EUR	1
FD real estate GmbH	Germany	100%	EUR	13

**Note 7. Udskudt skatteaktiv**

*Deferred tax asset*

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Udskudt skatteaktiv pr. 1/1 2015 <i>Deferred tax asset at 1/1 2015</i>	5	5
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-4	-
Udskudt skatteaktiv pr. 31/12 2015 <i>Deferred tax asset at 31/12 2015</i>	<u>1</u>	<u>5</u>
Udskudt skatteaktiv: <i>Deferred tax asset:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	1	2
Øvrige forpligtelser <i>Other liabilities</i>	<u>0</u>	<u>3</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	<u>1</u>	<u>5</u>

**Note 8. Selskabskapital**

*Share capital*

Selskabskapitalen består af 1 aktie a nominelt tkr. 100.000 og er uændret i de seneste 5 år.  
*Contributed capital consist of 1 share to nominal value tkr. 100.000 and not adjusted for 5*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note 9. Sikkerhedsstillelser**  
*Security for loans*

DSV Solutions Holding A/S har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for DSV A/S's kreditfaciliteter med banker.  
*DSV Solutions Holding A/S has given joint and several liability for DSV A/S's credit facilities with banks.*

**Note 10. Eventualforpligtelser**  
*Contingencies*

Selskabet indgår i fælles momsregistrering med DSV A/S, DSV Road A/S, DSV Solutions Holding A/S, DSV Air and Sea Holding A/S, DSV Solutions A/S samt DSV Air and Sea A/S. Selskabet hæfter således solidarisk for moms som vedrører fællesregistreringen.

*The Company is jointly registered as regards VAT with DSV A/S, DSV Road A/S, DSV Air & Sea A/S, DSV Solutions A/S, DSV Road Holding A/S and DSV Air & Sea Holding A/S. The Company is thus jointly and severally liable for VAT as regards the jointly registration.*

Selskabet har overfor enkelte tilknyttede virksomheder afgivet støtteerklæring om, at yde finansiel støtte i et nødvendigt omfang, således at tilknyttede virksomheder kan fortsætte sine aktiviteter og indfri sine forpligtelser til tredje part ved forfald.

*The Company has issued letter of support for individual Group enterprises to provide financial support to the extent necessary, allowing the Group enterprises to continue their activities and meet their obligations towards third parties*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i DSV koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Det samlede beløb fremgår af årsregnskabet for DSV A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Company is assessed jointly for tax purposes together with the other domestic DSV Group entities. The Company is a wholly-owned subsidiary of DSV A/S and is under an unlimited and joint liability regime for Danish tax payments and withholding taxes on dividends, interest and royalties from the jointly taxed entities. The total amount is disclosed in the annual financial statements of DSV A/S, which is the administration company of the joint taxation arrangement. Any subsequent adjustments of the taxable consolidated profit or withholding taxes may result in an increase in the Company's tax liability.*

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
Kautionsforpligtelser for opfyldelse af huslejeforpligtelser i tilknyttede virksomheder	<u>2.568.229</u>	<u>2.080.765</u>

*Guarantee for performance of rent commitment in subsidiaries.*

**Note 11. Nærtstående parter**  
*Related parties*

Selskabets nærtstående parter består af selskaber i koncernen under DSV A/S, og disse selskabers daglige ledelse.  
*The Company's related parties are the companies in the DSV Group and the companies' daily management.*

Der er ikke indgået aftaler eller andre transaktioner med selskaber, hvor bestyrelsen eller direktionen har haft økonomiske interesser ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet.  
*There are not entered agreements or other transactions with companies where the Board of Directors or the Executive Board have had any financial interest except from transactions related to the conditions of employment.*