

DSV Road Holding A/S

Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 26 36 63 72

CVR No. 26 36 63 72

Årsrapport

for 2015

15. regnskabsår

Annual Report

for the year ended 31 December 2015

15th 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>	10
Resultatopgørelse pr. 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement for the year ended 31 December 2015</i>	16
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for DSV Road 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, økonomiske forhold, 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.

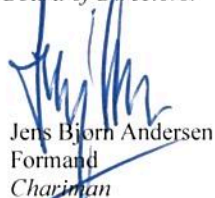
Hedehusene, den 31. maj 2016
Hedehusene, 31 May 2016

Direktionen:
Executive Board:

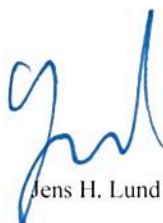


Soren Schmidt

Bestyrelsen:
Board of Directors:



Jens Bjorn 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 Road 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 statement 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 kapitalejeren i DSV Road Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Road 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 Road Holding A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of DSV Road 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 Road 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:

Søren Schmidt

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>
Hovedtal (t.kr.):					
Key figures (in thousands):					
Nettoomsætning <i>Turnover</i>	8.617	3.382	25.829	310.278	366.267
Resultat af primær drift Operating profit	-3.555	-4.146	-3.473	-196	2.122
Finansielle poster <i>Net financials</i>	71	-1.272	2.248	-26.032	-43.589
Årets resultat <i>Profits for the year</i>	645.695	431.964	1.567.891	776.236	327.958
Egenkapital, ultimo <i>Shareholders' equity at year-end</i>	1.719.243	1.402.696	2.520.983	1.536.316	1.016.881
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	1.736.117	2.014.343	2.555.933	2.160.050	2.258.220
Årets investeringer <i>Investments for the year</i>	26.512	34.062	94.664	272.827	88.461
Nøgletal:					
Ratios:					
Overskudsgrad <i>Net profit ratio</i>	-41,26%	-122,59%	-13,45%	-0,06%	0,58%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	41,37%	22,02%	77,29%	60,81%	38,40%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	99,03%	69,64%	98,63%	71,12%	45,03%

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.

Forretningsgrundlaget består i investering i speditiøns- og transportselskaber. Selskabet har primært aktiviteter i Europa.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatet af selskabets primære drift er på niveau med de tidligere udmeldte forventninger. Årets resultat, efter resultat af kapitalandele og finansielle poster, er væsentlig over resultatet for 2014. Samlet set anser ledelsen resultatet som værende 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 er i året ikke optrådt usædvanlige risici som har påvirket indregningen eller målingen.

Efterfølgende begivenheder

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

Forventet udvikling

Det forventes, at resultat af primær drift for 2016 vil ligge på niveau med resultatet for 2015. Årets resultat for 2016 forventes at være positivt, på niveau med resultatet for 2015.

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.

The business goal is to invest in agencies and transport companies. The main activities of the company are based in Europe.

Business review

The company's operating profit/loss is in line with the previously stated expectations. The net result for the year, after share of profit from investments in Group enterprises and financial items, is significantly above the result for 2014. The result is considered satisfactory by the management.

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 during the year which influence the measurement in the annual account.

Events after the reporting date

No material events have occurred after 31 December 2015.

Outlook

It is anticipated that the operating profit for 2016 will be at the same level as the result for 2015. The net result for the year is expected to be positive, at the same level as the net result for 2015.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for DSV Road 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.

Koncernregnskabet

I henhold til ÅRL §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for DSV Road Holding 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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede ydelser. Alle former for rabatter inklusive kontantrabatter indregnes i nettoomsætningen. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår direkte omkostninger herunder personaleomkostninger til eget personale der anvendes til levering af ordren samt øvrige primære udgifter.

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 kontorlokaler samt afskrivninger

ACCOUNTING POLICIES

The 2015 Annual Report of DSV Road Holding A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large 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 statement

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The financial statements of DSV Road 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

Net turnover

Revenue comprises services invoiced. All kinds of discounts, including cash discounts, are recognised under revenue. Revenue is measured exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties.

Production costs

Production costs comprise costs incurred in order to achieve the year's net turnover. These costs comprise direct costs, including staff costs to own staff used to delivery of the order and other primary costs.

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 office premises and depreciation.

Andre driftsindtægter og -tab

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

Resultat 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 udloppet 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 af årets resultat

DSV Road 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.

Other operating income and losses

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

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 on profit/loss for the year

DSV Road 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.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en alternativ lånerente.

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 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

Tangible fixed assets

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 retabling 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.

The cost of assets under finance leases is determined as the lower of the fair value of the assets and the present value of the future minimum lease payments. When the present value is calculated, the implicit interest rate of the lease, or an alternative borrowing rate, is applied as the discount rate.

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 plant and operating 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 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

Kapitalandele i tilknyttede 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Ikke børsnoterede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi på balancedagen.

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.

Tilgodehavender for salg af tjenesteydelser

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab opgjort på grundlag af individuel vurdering.

Andre tilgodehavender

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

Investments in Group enterprises

Investments in subsidiaries 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.

Other securities and investments

Listed securities and equity investments recognised as fixed asset investments are measured at fair value on the balance sheet date.

Non-listed securities recognised under current assets are measured at current price based on calculated value in use at the balance sheet date.

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.

Trade debtors

Debtors are measured at amortised cost. Provision is made for expected losses on an individual basis.

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.

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.

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 og warrants, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner og warrants, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner og warrants.

Dagsværdien af tildelte optioner og warrants estimeres ved anvendelse af Black-Scholes værdiansættelsesmodellen. 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 aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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 other 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.

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.

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

Finansielle gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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 vejtransport, har selskabet kun et primært segment, hvorfor der ikke er oplyst yderligere i noterne.

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.

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

Financial liabilities

Capitalised remaining leasing obligations on finance leases are included in financial liabilities.

Short term 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 road transportation, 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
Nettoomsætning <i>Turnover</i>	1	8.617	3.382
Produktionsomkostninger <i>Cost of operations</i>		-2.772	-1.307
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>-28.387</u>	<u>-25.977</u>
Bruttoresultat Gross loss		-22.542	-23.902
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-32.160	-27.530
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Amortisation and depreciation of fixed assets</i>	3	-	-6
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		<u>51.147</u>	<u>47.292</u>
Resultat af primær drift Operating loss		-3.555	-4.146
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder inkl. nedskrivning <i>Share of profit from investments in Group enterprises incl. impairment</i>	4	648.561	436.551
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	3.437	4.276
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	<u>-3.366</u>	<u>-5.548</u>
Resultat før skat Profit before tax		645.077	431.133
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	7	<u>618</u>	<u>831</u>
ÅRETS RESULTAT NET PROFIT FOR THE YEAR		<u>645.695</u>	<u>431.964</u>
Som af bestyrelsen foreslås fordelt således: <i>Which the Board of Directors recommends be appropriated as follows:</i>			
Udbytte <i>Dividend</i>		550.000	325.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>95.695</u>	<u>106.964</u>
		<u>645.695</u>	<u>431.964</u>

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

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
AKTIVER			
<i>ASSETS</i>			
ANLÆGSAKTIVER			
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Materielle anlægsaktiver			
<i>Tangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		-	41
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver i alt	8	-	41
<i>Total tangible fixed assets</i>			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed asset investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.709.058	1.997.758
<i>Investments in Group enterprises</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		58	112
<i>Other securities and investments</i>			
Finansielle anlægsaktiver i alt	9	1.709.116	1.997.870
<i>Total fixed assets investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER I ALT		1.709.116	1.997.911
TOTAL NON-CURRENT ASSETS			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
<i>CURRENT ASSETS</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		536	188
<i>Trade debtors</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.753	14.205
<i>Amounts owed by Group enterprises</i>			
Tilgodehavende skat		-	59
<i>Tax receivable</i>			
Udskudt skatteaktiv	10	144	181
<i>Deferred tax asset</i>			
Andre tilgodehavender		1.568	1.799
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender i alt		27.001	16.432
<i>Total receivables</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		27.001	16.432
TOTAL CURRENT ASSETS			
AKTIVER I ALT		1.736.117	2.014.343
TOTAL ASSETS			

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

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital	11	100.000	100.000
<i>Share capital</i>			
Foreslået udbytte		550.000	325.000
<i>Proposed dividend</i>			
Overført resultat		<u>1.069.243</u>	<u>977.696</u>
<i>Retained earnings</i>			
EGENKAPITAL I ALT		<u>1.719.243</u>	<u>1.402.696</u>
TOTAL CAPITAL AND RESERVES			
GÆLDSFORPLIGTELSER			
LIABILITIES			
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		-	47
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Selskabsskat		483	-
<i>Company tax</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.905	10.168
<i>Suppliers of goods and services</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.647	594.148
<i>Payables to Group enterprises</i>			
Anden gæld		<u>6.839</u>	<u>7.284</u>
<i>Other debt</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>16.874</u>	<u>611.647</u>
<i>Total current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>16.874</u>	<u>611.647</u>
TOTAL LIABILITIES			
PASSIVER I ALT		<u>1.736.117</u>	<u>2.014.343</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
Sikkerhedsstillelser	12		
<i>Security for loans</i>			
Eventualforpligtelser	13		
<i>Contingencies</i>			
Nærtstående parter	14		
<i>Related parties</i>			

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Selskabs- kapital	Udbytte	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Dividend</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital pr. 1/1 2014 <i>Shareholders' Equity at 1/1 2014</i>	100.000	1.550.000	870.983	2.520.983
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-	-	-251	-251
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid-out dividends to shareholders</i>	-	-1.550.000	-	-1.550.000
Overført jf. resultatdisponering <i>Transfer cf. the appropriation account</i>	-	325.000	106.964	431.964
Egenkapital pr. 31/12 2014 <i>Shareholders' Equity at 31/12 2014</i>	100.000	325.000	977.696	1.402.696
Egenkapital pr. 1/1 2015 <i>Shareholders' Equity at 1/1 2015</i>	100.000	325.000	977.696	1.402.696
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-	-	-4.148	-4.148
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid-out dividends to shareholders</i>	-	-325.000	-	-325.000
Overført jf. resultatdisponering <i>Transfer cf. the appropriation account</i>	-	550.000	95.695	645.695
Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Shareholders' Equity at 31/12 2015</i>	100.000	550.000	1.069.243	1.719.243

NOTER
NOTES

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Note 1. Nettoomsætning		
<i>Turnover</i>		
Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter:		
<i>Segmentation of turnover on activity:</i>		
Andet	8.617	3.382
<i>Other</i>	<u>8.617</u>	<u>3.382</u>

Note 2. Personaleomkostninger

<i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
<i>Specification of staff costs:</i>		
Lønninger, gager, aktieoptioner og warrants	29.625	25.287
<i>Salaries, wages, share options and warrants</i>		
Pensionsomkostninger	2.338	1.855
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	36	62
<i>Other expenses for social security</i>		
Andre personaleomkostninger	<u>161</u>	<u>326</u>
<i>Other staff costs</i>	<u>32.160</u>	<u>27.530</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>38</u>	<u>31</u>
<i>Average number of employees</i>		

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 Road Holding A/S har fået tildelt aktieoptioner og warrants efter dette program. DSV Road 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 Road Holding A/S have been granted share options from this programme. DSV Road Holding A/S's part of costs regarding the share options and warrants program are included as staff costs on a continuing basis.

Note 3. Af og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

<i>Amortisation and depreciation of fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-	-104
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	<u>-</u>	<u>98</u>
<i>Gain/loss on the sale of tangible fixed assets</i>	<u>-</u>	<u>-6</u>

NOTER
NOTES

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Note 4. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder inkl. nedskrivninger		
<i>Share of profit from investments in Group enterprises incl. impairment</i>		
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder <i>Income from sale of group enterprises</i>	0	30.404
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend received from Group enterprises</i>	967.007	491.554
Tab ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Loss from sale of investments in Group enterprises</i>	-3.234	-743
Nedskrivning af kapitalandele <i>Depreciation of investments in subsidiaries</i>	<u>-315.212</u>	<u>-84.664</u>
	<u>648.561</u>	<u>436.551</u>
Note 5. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from Group enterprises</i>	3.205	3.991
Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>	<u>232</u>	<u>285</u>
	<u>3.437</u>	<u>4.276</u>
Note 6. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses for Group enterprises</i>	3.130	5.262
Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>	234	286
Andre rentekomkostninger og lignende omkostninger <i>Other interest expenses and similar charges</i>	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>3.366</u>	<u>5.548</u>
Note 7. Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Aktuel skat af årets resultat <i>Estimated income tax charge, exclusive surcharges/allowances</i>	1.332	1.373
Ændring i udskudt skatteaktiv <i>Changes in provision for deferred tax asset</i>	-67	-228
Udbytteskat <i>Withholding tax</i>	-598	-300
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Tax adjustment relating to previous years</i>	<u>-49</u>	<u>-14</u>
	<u>618</u>	<u>831</u>

NOTER
NOTES

	2015 DKK'000
Note 8. Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	Andre anlæg driftsmaterial inventar
	<i>Other fixtures and fittings tools, equipment</i>
Kostpris <i>Cost</i>	<hr/>
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	37.338
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-36.861
Kostpris pr. 31/12 2015 <i>Cost at 31/12 2015</i>	<hr/> 477 <hr/>
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation and depreciation</i>	
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	-37.297
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation and impairment of disposals</i>	36.820
Andre reguleringer <i>Other regulations</i>	-
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 <i>Amortisation and depreciation at 31/12 2015</i>	<hr/> -477 <hr/>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 <i>Carrying amount at 31/12 2015</i>	<hr/> - <hr/>

NOTER
NOTES

Note 9. Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

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

	Andre værdipapir og kapital andele <i>Other securities and investments</i>	Tilknyttede virksomheder <i>Group Enterprises</i>
Kostpris <i>Cost</i>		
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	112	2.871.045
Kapitalindsud <i>Capital increase</i>	-	26.512
Afgange <i>Disposals</i>	<u>-54</u>	<u>-</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 <i>Cost at 31/12 2015</i>	<u>58</u>	<u>2.897.557</u>
Nedskrivninger og dagsværdireguleringer <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>	-	-873.287
Årets nedskrivning og dagsværdireguleringer <i>Write-off and fair value adjustments for the year</i>	<u>-</u>	<u>-315.212</u>
Nedskrivninger og dagsværdireguleringer pr. 31/12 2015 <i>Write-offs and fair value adjustments at 31/12 2015</i>	<u>-</u>	<u>-1.188.499</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 <i>Carrying amount at 31/12 2015</i>	<u><u>58</u></u>	<u><u>1.709.058</u></u>

NOTER
NOTES

Note 9. 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</i> <i>Share Capital</i>
DSV Road A/S	Denmark	100%	DKK	42.000
DSV Property ApS	Denmark	100%	DKK	50
GP0615 ApS	Denmark	100%	DKK	50
DSV Road AS	Norway	100%	NOK	426
DSV Group AB	Sweden	100%	SEK	50.000
Sverige Ontime Logistics AB	Sweden	100%	SEK	5.000
DSV Road Oy	Finland	100%	EUR	543
DSV Road Holding Ltd.	UK	100%	GBP	21.260
DSV Road Limited	Ireland	100%	EUR	8.970
DSV Road S.p.A.	Italy	100%	EUR	1.000
DSV Road GmbH	Germany	100%	EUR	5.113
DSV Holding Spain S.L	Spain	100%	EUR	203
DSV SGPS	Portugal	99%	EUR	1.637
DSV Road Holding S.A.	France	100%	EUR	1.500
DSV Logistics S.A.	Switzerland	100%	CHF	1.300
DSV Österreich Spedition GmbH	Austria	100%	EUR	100
DSV Transport SIA	Latvia	100%	EUR	285
DSV Transport UAB	Lithuania	100%	LTL	1.040
DSV Transport AS	Estonia	100%	EUR	64
DSV Hungaria Kft.	Hungary	100%	HUF	3.000
DSV Road & Solutions A.S.	Turkey	100%	TRY	8.289
DSV Road EOOD	Bulgaria	100%	BGN	2.020
DSV HELLAS S.A.	Greece	100%	EUR	2.400
DSV Road OOO	Russia	100%	RUR	35.009
OOO DSV Transport	Russia	100%	RUR	113.231
DSV Road Sp. z.o.o.	Poland	100%	PLZ	25.122
DSV Slovakia S.R.O.	Slovakia	100%	EUR	10
DSV Road a.s.	Czech Republic	100%	CZK	2.520
DSV Transport d.o.o.	Slovenia	100%	EUR	314
DSV Hrvatska d.o.o.	Croatia	100%	HRK	73
DSV Road d.o.o.	Serbia	100%	CSD	408
DSV Transport Int'l S.A	Morocco	100%	MAD	1.600

NOTER
NOTES

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Note 10. Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv pr. 1/1 2015 <i>Deferred tax asset at 1/1 2015</i>	181	409
Årets udskudte skat <i>Deferred tax , equity adjustments</i>	<u>-37</u>	<u>-228</u>
Udskudt skatteaktiv pr. 31/12 2015 <i>Deferred tax asset at 31/12 2015</i>	<u><u>144</u></u>	<u><u>181</u></u>
Udskudt skatteaktiv: <i>Deferred tax asset:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	144	166
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	<u>0</u>	<u>15</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	<u><u>144</u></u>	<u><u>181</u></u>

Note 11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 1 aktie a nominelt tkr. 100.000 og er uændret de sidste 5 år.
Contributed capital consist of 1 share of nominal value tDKK 100.000 and has been unchanged the previous 5 years.

Note 12. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

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

NOTER
NOTES

Note 13. 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 Solutions Holding A/S, DSV Air and Sea Holding A/S, DSV Solutions A/S and DSV Air and Sea 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 administrationselskab 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 bankengagementer og for opfyldelse af husleje- forpligtelser i tilknyttede virksomheder	<u>797.844</u>	<u>908.276</u>
<i>Guarantee for bank commitments and for performance of rent commitment in subsidiaries.</i>		

Note 14. 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.