

**MSC Denmark A/S**  
**CVR-nr. 32551335**  
**Sommervej 31C**  
**8210 Aarhus V**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.04.2016

**Dirigent**



Navn: Helen Metsarous Fuglsang

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	11
Balance pr. 31.12.2015	12
Egenkapitalopgørelse for 2015	14
Noter	15

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

MSC Denmark A/S  
Sommervej 31C  
8210 Aarhus V

CVR-nr.: 32551335  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### Bestyrelse

Lars Funding, formand  
Helen Metsaroos Fuglsang  
Mogens Møller Klintemark

### Direktion

Mogens Møller Klintemark

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for MSC Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 08.04.2016

### Direktion



Mogens Møller Klintemark


### Bestyrelse



Lars Funding  
formand



Helen Metsaroos Fuglsang



Mogens Møller Klintemark

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i MSC Denmark A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MSC Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmassige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 08.04.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Anders Krøner  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	983.768	603.489	551.726	451.263	433.743
Bruttoresultat	42.156	27.069	23.226	17.366	17.480
Driftsresultat	19.525	5.891	3.303	(534)	2.966
Resultat af finansielle poster	909	610	41	785	216
Årets resultat	15.545	4.905	2.481	174	2.377
Samlede aktiver	119.164	80.886	65.028	107.590	160.397
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	46	0	136	678
Egenkapital	16.171	5.427	3.022	705	1.331
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	4,3	4,5	4,2	3,8	4,0
Egenkapitalens forrentning (%)	143,9	116,1	133,1	17,1	1.668,1
Soliditetsgrad (%)	13,6	6,7	4,6	0,7	0,8
Overskudsgrad (%)	2,0	1,0	0,6	(0,1)	0,7
Afkastgrad (%)	19,6	8,1	3,9	(0,4)	1,8
Omsætningsformuens finansieringsgrad (%)	115,2	106,4	103,9	101,3	100,1

Som følge af overgang til den standardiserede XBRL-taksonomi er enkelte hoved- og nøgletal tilpasset for årene 2011-2012, så disse er sammenlignelige med indeværende års tal.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er søfragt, spedition og global logistik.

Selskabet repræsenterer Mediterranean Shipping Company S.A.'s linjerelaterede aktiviteter i Danmark. Selskabets hovedkontor er placeret i Aarhus.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud før skat på 20.434 t.kr. Resultatet for 2015 er meget tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Der forventes også et positivt resultat for 2016.

### Særlige risici

#### Drifts- og prisrisici

Selskabet er i et vist omfang afhængig af udviklingen i verdensmarkedets rater for oceanfragt.

#### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Køb og salg af transporter foregår i væsentligt omfang i samme valuta.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, hvis en forsendelse er leveret til koncernens samarbejdspartnere inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter afregning til rederier samt direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager til salgs- og administrativt personale samt ledelsen såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter og nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-  
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Anvendt regnskabspraksis

Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens andel af nettoomsætningen, som bliver til driftsresultat.
Afkastgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$	Virksomhedens afkast af de gennemsnitlige operationelle aktiver.
Omsætningsformuens finansieringsgrad (%)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Udtryk for, hvordan omsætningsaktiverne dækker de kortfristede gældsforpligtelser.

Gennemsnitlige operationelle aktiver er defineret som samlede aktiver fratrukket likvide beholdninger, rentebærende aktiver (herunder aktier) samt andre kapitalandele.

## Resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Nettoomsætning		983.768	603.489
Vareforbrug		(932.182)	(568.548)
Andre eksterne omkostninger		(9.430)	(7.872)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>42.156</b>	<b>27.069</b>
Personaleomkostninger	1	(22.567)	(21.073)
Af- og nedskrivninger		(64)	(105)
<b>Driftsresultat</b>		<b>19.525</b>	<b>5.891</b>
Andre finansielle indtægter		983	659
Andre finansielle omkostninger		(74)	(49)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>20.434</b>	<b>6.501</b>
Skat af ordinært resultat	2	(4.889)	(1.596)
<b>Årets resultat</b>		<b>15.545</b>	<b>4.905</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		15.670	4.800
Overført resultat		(125)	105
		<b>15.545</b>	<b>4.905</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25	90
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<u>25</u>	<u>90</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1	1
Deposita		499	499
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>500</u>	<u>500</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>525</u>	<u>590</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		112.218	77.452
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.340	0
Udskudt skat	5	53	20
Andre tilgodehavender		0	2.212
Periodeafgrænsningsposter	6	553	572
<b>Tilgodehavender</b>		<u>118.164</u>	<u>80.256</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>475</u>	<u>40</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>118.639</u>	<u>80.296</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>119.164</u></u>	<u><u>80.886</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	500	500
Overført overskud eller underskud		1	127
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.670	4.800
<b>Egenkapital</b>		<u>16.171</u>	<u>5.427</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.656	22.538
Gæld til tilknyttede virksomheder		62.218	47.691
Skyldig selskabsskat		4.923	1.623
Anden gæld		4.196	3.607
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>102.993</u>	<u>75.459</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>102.993</u>	<u>75.459</u>
<b>Passiver</b>		<u>119.164</u>	<u>80.886</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		
Ejerforhold	10		
Koncernforhold	11		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	Virksom- hedskapi- tal t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	126	4.800	5.426
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.800)	(4.800)
Årets resultat	0	(125)	15.670	15.545
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>1</b>	<b>15.670</b>	<b>16.171</b>



## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og løn	20.391	18.862
Pensioner	1.244	1.255
Andre omkostninger til social sikring	304	340
Andre personalemkostninger	628	616
	<u>22.567</u>	<u>21.073</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>49</u>	<u>47</u>
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	4.923	1.644
Ændring af udskudt skat	(35)	(27)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(21)
Effekt af ændrede skattesatser	1	0
	<u>4.889</u>	<u>1.596</u>
		Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		<u>647</u>
Kostpris ultimo		<u>647</u>
Af- og nedskrivninger primo		(558)
Årets afskrivninger		<u>(64)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(622)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>25</u>

## Noter

	Andre værdipapi- rer og ka- pitalandele t.kr.	Deposita t.kr.
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1	499
Kostpris ultimo	<u>1</u>	<u>499</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1</u>	<u>499</u>
	<b>2015</b> t.kr.	<b>2014</b> t.kr.
<b>5. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	24	20
Tilgodehavender	<u>29</u>	<u>0</u>
	<u>53</u>	<u>20</u>
<b>6. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.		
	Antal	Nominel værdi t.kr.
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Ordinære aktier	<u>500.000</u>	<u>500</u>
	<u>500.000</u>	<u>500</u>
	<b>2015</b> t.kr.	<b>2014</b> t.kr.
<b>8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>4.813</u>	<u>4.114</u>
<b>9. Eventualforpligtelser</b>		

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med MSC Scandinavia Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Noter

### 10. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med 100% af aktiekapitalens stemmerettigheder og pålydende værdi:

MSC Scandinavia Holding A/S, København

### 11. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

United Agencies Limited S.A., Schweiz

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

MSC Scandinavia Holding A/S, Danmark