

# DSVM Invest A/S

Selinevej 4, 2300 København S

CVR-nr. 27 54 94 03

## Årsrapport 1. maj 2016 - 30. april 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29/6 2017

Dirigent:



Johan Løager Jensen

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt pr. 30. april 2017	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017	11
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Oversigt over noter til koncernregnskabet	17
Noter	18
Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017	43
Resultatopgørelse for moderselskabet	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	46
Oversigt over noter til årsregnskabet	47
Noter	48

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSVM Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

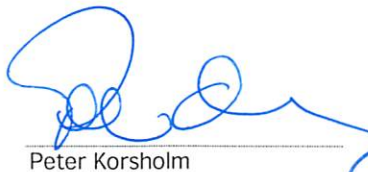
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29/6 2017  
Direktion:



Peter Korsholm

Bestyrelse:

  
Kent Arentoft  
formand  
Peter Korsholm  
Johan Løager Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DSVM Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSVM Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, samt for at udarbejde 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 29. juni 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28

Eskild Jakobsen  
statsaut. revisor

Peter Jensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	DSVM Invest A/S
Adresse, postnr. by	Selinevej 4, 2300 København S
CVR-nr.	27 54 94 03
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. maj 2016 - 30. april 2017
Hjemmeside	<a href="http://www.dsvm.dk">www.dsvm.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:post@dsvm.dk">post@dsvm.dk</a>
Bestyrelse	Kent Arentoft, formand Peter Korsholm Johan Løager Jensen
Direktion	Peter Korsholm
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt pr. 30. april 2017

Selskab	Land	Forretningsområde
<b>DSVM Invest A/S</b>		
Gammel Marbjergvej ApS	Danmark	Øvrige
DSV Miljø Group A/S	Danmark	Øvrige
DSVM Ejendomme A/S	Danmark	Øvrige
- Nymølle Stenindustrier A/S	Danmark	Råstoffer
- RGS Nordic A/S	Danmark	Jord & Genbrug
- RGS 90 Sverige AB	Sverige	Jord & Genbrug
- RGS 90 AS	Norge	Jord & Genbrug
- Soilrem OY	Finland	Jord & Genbrug
- DSV Transport A/S	Danmark	Totalleverancer
- DSVM Renovation A/S	Danmark	Totalleverancer
- Brudehus A/S	Danmark	Øvrige
- Totalleveranser Sverige AB	Sverige	Øvrige
- RGS 90 Rönarp AB	Sverige	Jord & Genbrug
- GDL Transport Holding AB	Sverige	Totalleverancer
- GDL Transport AB	Sverige	Totalleverancer
- Svensk Logistikpartner AB	Sverige	Totalleverancer
- Jalog AB (51 %)	Sverige	Totalleverancer
- Katrineholm Rail Point AB (66 %)	Sverige	Totalleverancer
- Interlink Logistik AB	Sverige	Totalleverancer
- LBC-Bolagen Nordöstra Götaland Fastighets AB	Sverige	Totalleverancer
- ÖF Fastighetsbolag Linköping AB	Sverige	Totalleverancer
- ÖF Fastighetsbolag Norrköping AB	Sverige	Totalleverancer
- GDL Fastighet i Kristianstad AB	Sverige	Totalleverancer
- GDL Transport Öst AB	Sverige	Totalleverancer
- Industrisortering i Sydost AB	Sverige	Totalleverancer

Alle selskaber er helejede datterselskaber medmindre andet er anført.

Koncernstrukturen er ændret den 10. maj 2017, hvor DSV Miljø Group A/S har købt aktierne i Nymølle Stenindustrier A/S, RGS Nordic A/S incl. datterselskaber, DSV Transport A/S og Totalleveranser Sverige AB inklusive datterselskaber.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.854	3.558	3.610	3.767	3.828
Bruttofortjeneste	595	541	504	530	556
Resultat før af- og nedskrivninger og amortiseringer og særlige poster (EBITDA)	307	269	216	239	279
Resultat før finansielle poster (EBIT)	242	158	-191	154	193
Finansielle poster, netto	-130	-65	-136	-126	-129
Resultat før skat	112	92	-327	28	63
Skat af årets resultat	-36	-31	-24	-30	-32
<b>Årets resultat</b>	<b>76</b>	<b>61</b>	<b>-351</b>	<b>-2</b>	<b>30</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>68</b>	<b>52</b>	<b>-366</b>	<b>7</b>	<b>-66</b>
Balancesum	2.693	2.678	2.670	3.039	3.189
Investering i materielle anlægsaktiver	97	78	82	53	96
Nettorentebærende gæld, ekskl. ansvarlig lånekapital	715	311	427	433	562
Ansvarlig lånekapital	552	1.015	972	1.028	932
Egenkapital	524	434	381	707	813
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	217	209	217	131	190
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>7</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>-36</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,3%	4,4%	neg.	4,1%	5,0%
Bruttomargin	15,4%	15,2%	14,0%	14,1%	14,5%
Afkastningsgrad	9,0%	5,9%	neg.	4,9%	5,9%
Soliditetsgrad	19,5%	16,2%	14,3%	23,3%	25,5%
Egenkapitalforrentning	15,8%	15,0%	neg.	neg.	3,7%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>682</b>	<b>772</b>	<b>856</b>	<b>855</b>	<b>864</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Idegrundlag

DSVM Invest A/S er et investeringselskab med aktiviteter inden for transport-, logistik og miljøløsninger samt af råstoffer til bygge- & anlægssektoren, primært i Danmark og Sverige. Endvidere er selskabet, via datterselskaber, aktivt inden for ejendomsudvikling. Aktiviteterne er organiseret i 4 selvstændige porteføljevirkksomheder, der opererer indenfor 3 hovedforretningsområder:

- ▶ **Transport & Logistik:** Transport- og logistikløsninger i Danmark og Sverige.
- ▶ **Jord, Genbrug & Vand:** Modtagelse af forurenede jord til oprensning og genanvendelse samt modtagelse af industrielt spildevand, kompost, beton, asfalt og træaffald mv. til bearbejdning og genanvendelse, primært i Danmark og Sverige.
- ▶ **Råstoffer:** Råstofudvinding og -salg fra landsdækkende netværk af grusgrave i Danmark.

#### Hovedpunkter for koncernen for regnskabsåret 2016/17

- ▶ Omsætningen steg fra 3.558 mio. kr. i 2015/16 til 3.854 mio. kr. i 2016/17. Der var et højt aktivitetsniveau i de danske selskaber primært drevet af infrastrukturprojekter, mens markedsforholdene i Sverige inden for transport og logistik-aktiviteterne blev bedre.
- ▶ Resultat før særlige poster og afskrivninger blev 307 mio. kr. mod 269 mio. kr. i 2015/16.
- ▶ Årets af- og nedskrivninger udgør 75 mio. kr. mod 128 mio. kr. i 2015/16, der var kraftigt påvirket af nedskrivning af goodwill med 65 mio. kr.
- ▶ Pengestrøm fra driftsaktiviteterne på 217 mio. kr. mod 209 mio. kr. i 2015/16.
- ▶ Den rentebærende nettogæld udgjorde pr. 30. april 2017 1.267 mio. kr., hvilket er 59 mio. kr. lavere end 30. april 2016.
- ▶ Jord- og genbrugsaktiviteterne i Danmark og Sverige er samlet under fælles ledelse i regnskabsårets løb, og organisationen arbejder nu som en fælles nordisk virksomhed.
- ▶ Der er i september 2016 foretaget fuld refinansiering af koncernens lånepakke, således at andelen af efterstillet gæld er reduceret.
- ▶ Koncernens aktiviteter indenfor håndtering af husholdningsaffald er ophørt i regnskabsårets løb, hvor de sidste kontrakter er afviklet eller afhændet.

#### Resultater i 2016/17

Koncernomsætningen udgjorde 3.854 mio. kr., hvilket er en stigning på 296 mio. kr. (+8 %) i forhold til 2015/16 (2015/16 3.558 mio. kr.).

EBITDA udgjorde 307 mio. kr., hvilket er en stigning på 14 % i forhold til 2015/16 (2015/16: 269 mio. kr.). EBITDA-marginen er steget til 8,0 % mod 7,6 % i 2015/16.

Den realiserede omsætning og EBITDA overstiger forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2015/16.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 595 mio. kr., 10 % højere end i 2015/16. Bruttomarginalen steg fra 15,2 % i 2015/16 til 15,4 % i 2016/17.

#### Særlige indtægter og omkostninger

Særlige indtægter udgør 10 mio. kr. (2015/16: 38 mio. kr.). Posten relaterer sig til ekspropriationsstatning vedrørende Nymølle Stenindustrier A/S.

Særlige omkostninger udgør 0 mio. kr. (2015/16: 21 mio. kr.).

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Af- og nedskrivninger

Årets af- og nedskrivninger udgør 75 mio. kr., mod 128 mio. kr. i 2015/16, der var påvirket af goodwill-nedskrivning på 65 mio. kr.

#### Moderselskabets resultat

Moderselskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 3.626 t.kr. mod 166.850 t.kr. sidste år, og moderselskabet balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på 650.198 t.kr.

Moderselskabets resultat er i regnskabsåret negativt påvirket af omkostninger ved låneomlægning på 41 mio.kr.

#### Balancen

Aktivmassen er opgjort til 2.693 mio. kr. pr. 30. april 2017, hvilket er på niveau med 30. april 2016.

#### Egenkapital

Den regnskabsmæssige egenkapital udgør 524 mio. kr. pr. 30. april 2017. Egenkapitalen er steget med 90 mio. kr. i forhold til egenkapitalen pr. 30. april 2016. Forøgelsen kan primært henføres til årets overskud efter skat på 76 mio. kr.

Herudover er der i regnskabsåret gennemført kapitalforhøjelse i form af gældskonvertering med i alt 21 mio. kr.

#### Rentebærende gæld

Den rentebærende nettogæld udgør pr. 30. april 2017 1.267 mio. kr., hvilket er 59 mio. kr. lavere end den rentebærende nettogæld pr. 30. april 2016.

#### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteten var 217 mio. kr. (2015/16: 209 mio. kr.).

Investeringsniveauet i 2016/17 har været på niveau med 2015/16.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten var netto -122 mio. kr. (2015/16: -152 mio. kr.) som følge af tilbagebetaling af rentebærende gæld. Årets pengestrøm var positiv med 7 mio. kr. mod en negativ pengestrøm på 26 mio. kr. i 2015/16.

#### Forventninger til 2017/18

Forventningerne til regnskabsåret 2017/18 er en mindre omsætnings- og EBITDA-stigning.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget en indfrielse af den eksisterende lånefinansiering. Samtidig er der foretaget udstedelse af virksomhedsobligationer på 210 mio. EUR i DSV Miljø Group A/S, som er nyt moderselskab for Nymølle Stenindustrier A/S, RGS Nordic A/S, DSV Transport A/S og Totalleveranser Sverige AB.

I forbindelse med refinansieringen har moderselskabet modtaget ekstraordinært udbytte fra datterselskabet DSVM Ejendomme A/S i maj 2017 på i alt 1.352 mio.kr. Samtidig er der foretaget kapitalforhøjelse i datterselskabet DSV Miljø Group A/S på i alt 712 mio.kr. Begge transaktioner er koncerninterne og påvirker derfor ikke det konsoliderede resultat og egenkapitalen i DSVM Invest A/S.

Efter balancedagen har koncernselskabet GDL Transport AB indgået aftale om overtagelse af aktiviteterne i transportvirksomheden SCT Transport AB. Den endelige overtagelse af betinget af myndighedsgodkendelse.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Datterselskabet Nymølle Stenindustrier A/S har ved højesteretsdom fået medhold i at modtage tilbagebetaling af ekspropriationserstatning. På baggrund heraf er det besluttet at indregne et tilgodehavende på 9,7 mio. kr., der er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster.

Der har herudover ikke været begivenheder efter regnskabsårets udløb, der påvirker regnskabet i væsentligt omfang.

### Ikke-finansielle forhold

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Koncernens aktiviteter er organiseret i 4 selvstændige porteføljevirkksomheder, der individuelt har taget stilling til forpligtelserne i forhold til samfundsansvar.

Porteføljeselskabet RGS Nordic A/S er det eneste selskab i koncernen, der er omfattet af årsregnskabslovens forpligtelse til at udarbejde en redegørelse for samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten for dette selskab.

Koncernen har som følge af ovenstående ikke som helhed formuleret en samlet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klima- og miljøpåvirkning.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i selskabet består uændret af tre ledelsesmedlemmer, som alle er mænd. Bestyrelsen har opstillet en målsætning om, at der skal være mindst en kvinde i bestyrelsen inden 2019. Der har ikke været nyvalg i bestyrelsen i løbet af regnskabsåret. Da selskabet har færre end 50 ansatte har selskabet ikke udarbejdet politikker for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Resultatopgørelse

Note	mio. kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
3	Nettoomsætning	3.854,3	3.558,3
4	Direkte omkostninger	-3.259,7	-3.017,3
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>594,6</b>	<b>541,0</b>
5	Andre driftsindtægter	20,7	7,5
	Andre eksterne omkostninger	-89,0	-90,9
6	Personaleomkostninger	-219,4	-189,1
	<b>Resultat før særlige poster (EBITDA)</b>	<b>306,9</b>	<b>268,5</b>
7	Særlige indtægter	9,7	37,7
8	Særlige omkostninger	0,0	-20,5
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat</b>	<b>316,6</b>	<b>285,7</b>
9	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-75,0	-128,1
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>241,6</b>	<b>157,6</b>
	Finansielle indtægter	0,3	1,6
10	Finansielle omkostninger	-130,0	-67,1
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>111,9</b>	<b>92,1</b>
11	Skat af årets resultat	-36,1	-31,3
	<b>Årets resultat</b>	<b>75,8</b>	<b>60,8</b>
	Fordeles således:		
	Aktionærer i DSVM Invest A/S	75,6	60,6
	Minoritetsinteresser	0,2	0,2
		<b>75,8</b>	<b>60,8</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	75,8	60,8
	Disponeret	75,8	60,8

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Totalindkomstopgørelse

Note	mio. kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
	<b>Årets resultat</b>	<b>75,8</b>	<b>60,8</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-7,6	-7,9
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0,0	-1,7
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0,0	0,4
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-7,6</b>	<b>-9,2</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>68,2</b>	<b>51,6</b>
	Fordeles således:		
	Aktionærer i DSVM Invest A/S	68,7	51,4
	Minoritetsinteresser	-0,5	0,2
		<b>68,2</b>	<b>51,6</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Balance

Note	mio. kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
12	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Rettigheder	18,4	17,5
	Goodwill	1.428,3	1.434,7
	Andre immaterielle aktiver	12,1	13,4
		<u>1.458,8</u>	<u>1.465,6</u>
13	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	291,5	250,1
	Produktionsanlæg og maskiner	125,3	129,1
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25,9	22,0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0,9	5,9
		<u>443,6</u>	<u>407,1</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	6,7	5,8
14	Udskudt skatteaktiv	37,8	83,4
		<u>44,5</u>	<u>89,2</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.946,9</u>	<u>1.961,9</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Varebeholdninger	25,4	32,8
		<u>25,4</u>	<u>32,8</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	571,2	556,2
	Andre tilgodehavender	58,6	32,8
	Periodeafgrænsningsposter	25,0	36,0
		<u>654,8</u>	<u>625</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>65,7</u>	<u>58,7</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>745,9</u>	<u>716,5</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>2.692,8</u>	<u>2.678,4</u>

Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Balance

Note	mio. kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	1,1	1,0
	Overkurs ved emission	0,0	75,7
	Reserve for valutakursregulering	7,9	14,8
	Egenkapitalelement ved låneomlægning	0,0	40,0
	Overført resultat	513,4	300,8
	Aktionærerne i DSVM Invest A/S' andel af egenkapitalen	522,5	432,3
	Minoritetsinteresser	1,2	1,7
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>523,7</b>	<b>434,0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	<i>Langfristede gældsforpligtelser, efterstillet gæld</i>		
16	Aktionærlån	0,0	21,1
16	Ansvarlig lånekapital	0,0	994,0
		0,0	1.015,1
	<i>Øvrige langfristede forpligtelser</i>		
14	Udskudte skatteforpligtelser	7,1	0,0
16	Kreditinstitutter	9,9	235,6
16	Leasinggæld	50,8	71,3
15	Hensatte forpligtelser	29,5	26,8
		97,3	333,7
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Hensatte forpligtelser	17,9	27,1
16	Kortfristet del af andre langfristede gældsforpligtelser	1,6	0,7
16	Ansvarlig lånekapital	551,8	0,0
16	Andre kreditinstitutter	696,2	36,7
16	Leasinggæld	21,7	25,8
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	459,9	407,1
	Selskabsskat	30,9	46,7
	Anden gæld	246,4	273,6
	Udskudte indtægter	45,4	77,9
		2.071,8	895,6
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.169,1</b>	<b>2.244,4</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.692,8</b>	<b>2.678,4</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Egenkapitalelement ved låneomlægning	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2015	1,0	75,7	22,7	241,5	40,0	380,9	0,0	380,9
<b>Totalindkomst i 2015/16:</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	60,6	0,0	60,6	0,2	60,8
<b>Anden totalindkomst:</b>								
Valutakursregulering, udenlandske datervirksohmheder	0,0	0,0	-7,9	0,0	0,0	-7,9	0,0	-7,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	0,0	-1,7	0,0	-1,7	0,0	-1,7
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,4
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>0,0</b>	<b>9,2</b>
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	0,0	-7,9	59,3	0,0	51,4	0,2	51,6
<b>Transaktioner med ejere m.v.</b>								
Tilgang ved virksomhedskøb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5
Egenkapital 1. maj 2016	1,0	75,7	14,8	300,8	40,0	432,3	1,7	434,0
<b>Totalindkomst i 2016/17:</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	75,6	0,0	75,6	0,2	75,8
<b>Anden totalindkomst:</b>								
Valutakursregulering, udenlandske datervirksohmheder	0,0	0,0	-6,9	0,0	0,0	-6,9	-0,7	-7,6
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7,6</b>
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	75,7	-6,9	75,6	40,0	68,7	-0,5	68,2
Transaktioner med ejere m.v.	0,1	0,0	0,0	21,3	0,0	21,4	0,0	21,4
Overførsel Egenkapitalelement ved låneomlægning	0,0	-75,7	0,0	75,7	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0	40,0	-40,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 30. april 2017	1,1	0,0	7,9	513,4	0,0	522,5	1,2	523,7

### Aktiekapitalen

Aktiekapitalen udgør 1.100.000 aktier af nominelt 1 kr., i alt 1.100.000 kr.

Der er i året sket forhøjelse med 100.000 aktier af nom. 1 kr. Aktiekapitalen har de foregående år været 1.000.000 kr.



## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
	Årets resultat	75,8	60,8
23	Reguleringer	220,2	210,1
24	Ændring i driftskapital	-34,8	-40,7
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster</b>	<b>261,2</b>	<b>230,2</b>
	Renteudbetalinger	-31,7	-19,1
	Betaling af selskabsskat	-12,4	-1,7
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>	<b>217,1</b>	<b>209,4</b>
	Køb af immaterielle aktiver	-11,2	-0,3
	Køb af materielle aktiver	-97,4	-78,3
	Salg af immaterielle og materielle aktiver, samt salg af aktiviteter	29,4	26,2
	Køb af aktiviteter	-8,8	-31,1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>	<b>-88,0</b>	<b>-83,5</b>
	Finansiering:		
	Afdrag og indfrielse af rentebærende gæld	-848,3	-152,1
	Optagelse af rentebærende gæld m.v.	726,3	0,0
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-122,0</b>	<b>-152,1</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>7,1</b>	<b>-26,2</b>
	Likvider 1. maj 2016	58,7	73,3
	Årets pengestrøm	7,1	-26,2
	Kursregulering af likvider	-0,1	0,0
	Likvider overført i forbindelse med køb af aktiviteter	0,0	11,6
	<b>Likvider 30. april 2017</b>	<b>65,7</b>	<b>58,7</b>
	<b>Likvider specificeres således:</b>		
	Likvide beholdninger	65,7	58,7
	<b>Likvider 30. april 2017</b>	<b>65,7</b>	<b>58,7</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Oversigt over noter til koncernregnskabet

#### Note

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Nettoomsætning
- 4 Direkte omkostninger
- 5 Andre driftsindtægter
- 6 Personaleomkostninger
- 7 Særlige indtægter
- 8 Særlige omkostninger
- 9 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver
- 10 Andre finansielle omkostninger
- 11 Skat af årets resultat
- 12 Immaterielle aktiver
- 13 Materielle aktiver
- 14 Udskudt skat
- 15 Hensatte forpligtelser
- 16 Langfristede gældsforpligtelser
- 17 Sikkerhedsstillelser
- 18 Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser
- 19 Finansielle risici
- 20 Kapitalforhold
- 21 Nærtstående parter og ejerforhold
- 22 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
- 23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer
- 24 Pengestrømsopgørelsen - ændring i driftskapital
- 25 Køb af aktiviteter
- 26 Begivenheder efter statusdagen

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

DSVM Invest A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017 omfatter både koncernregnskab for DSVM Invest A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 29. juni 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016/17 for DSVM Invest A/S. Årsrapporten forelægges til DSVM Invest A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. juni 2017.

#### Ændring i regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. maj 2016 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- ▶ IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation – Amendments to IAS 16 and IAS 38
- ▶ IAS 1 Disclosure Initiative - Amendments to IAS 1
- ▶ Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle.

Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016/17 og dermed heller ikke resultat.

#### Ny regnskabsregulering

IASB har tidligere udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for DSVM Invest A/S-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016/17, men som fremover kan blive relevante for koncernens regnskabsaflæggelse:

- ▶ IFRS 9 *Financial Instruments* og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- ▶ IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*
- ▶ IFRS 16 *Leases*

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for DSVM Invest A/S-koncernen. Analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 er endnu ikke færdig, men vil blive gennemført de kommende år.

*IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"*, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Den nye model bygger på en fem-trins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen. Standarden forventes at blive obligatorisk for DSVM Invest A/S-koncernen for regnskabsåret 2018/19.

*IFRS 9 "Financial Instruments"*, der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Standarden forventes at blive obligatorisk for DSVM Invest A/S-koncernen for regnskabsåret 2018/19.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*IFRS 16 "Leases"* blev udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

DSVM Invest A/S-koncernen har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen pr. 30. april 2017 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 318 mio. kr., svarende til ca. 12 % af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen. Derudover vil EBITDA forbedres med størrelsen af de årlige operationelle leasingomkostninger (149 mio. kr. i 2016/17). Der forventes ikke en væsentlig indvirkning på resultat før skat.

Alle øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på DSVM Invest A/S' koncernregnskab.

#### Præsentationsvaluta samt funktional valuta

Årsrapporten er præsenteret i danske kroner.

De funktionelle valutaer er danske kroner og svenske kroner.

### Koncernregnskab

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DSVM Invest A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, og erhvervede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Eventuelle resterende positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill. Positive forskelsbeløb ved erhvervelse af associerede virksomheder indregnes i balancen under kapitalandele i associerede virksomheder. Goodwill amortiseres ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, mens afhændede virksomheder indregnes frem til tidspunktet for afhændelse.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen fratrukket salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver tillagt goodwill og akkumulerede kursreguleringer indregnet i egenkapitalen på salgstidspunktet.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes til minoritetens andel af nettoaktiver. Minoritetsinteressers andel af koncernegenkapitalen og -resultatet er udskilt og opført som særskilte poster i egenkapitalen og koncernresultatopgørelsen.

Ved køb af minoritetsinteresser indregnes vederlaget som goodwill.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

For hver af koncernens virksomheder fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Ved konsolidering af dattervirksomheder og associerede virksomheder, som har en anden funktionel valuta end moderselskabet, omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året, og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Pengestrømssikring*

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

##### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud givet til dækning af omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når det er sandsynligt, at alle betingelser for opnåelse af tilskuddet er opfyldt. Tilskud, der skal tilbagebetales under visse omstændigheder, indregnes kun i det omfang, de ikke forventes tilbagebetalt. Tilskud ydet til køb af aktiver modregnes i kostprisen for aktivet.

##### Tilskud i koncernforhold

Tilskud givet til og modtaget fra moderselskabet indregnes på egenkapitalen.

Tilskud givet til tilknyttede virksomheder betragtes som en kapitaltilførsel og indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Tilskud modtaget fra tilknyttede virksomheder indregnes som udbytte.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Omsætningen omfatter værdien af årets leverede varer og ydelser og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Salg af råstoffer indregnes på tidspunktet for råstoffernes levering til kunden. Indtægter fra behandling af jord indregnes efter færdiggørelsesgraden, i takt med at behandlingen foretages. Transportydelser indregnes, efterhånden som transporten udføres.

###### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår afregning til vognmænd, andre direkte omkostninger herunder lønninger samt øvrige primære omkostninger.

###### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

Selskabet foretager ikke forskning. Selskabets udviklingsomkostninger består i forbedringer af produktionsprocesserne. Forbedring af produktionsprocesserne er en løbende proces og består af en række mindre forbedringer, der normalt ikke kan opgøres pålideligt. Alle udviklingsomkostninger har derfor hidtil været omkostningsført på afholdelsestidspunktet under andre eksterne omkostninger.

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af låneomkostninger samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### Goodwill

Goodwill indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der er ikke foretaget amortisering af goodwill med virkning fra og med 1. maj 2005.

###### Rettigheder

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger. Der er hovedsageligt tale om rettigheder til råstofudvinding, som amortiseres i takt med udvindingen af råstoffer baseret på forbruget.

###### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Kundecontrakter/relationer: Hvis der ikke foreligger en tidsbestemt aftale med kunden, afskrives over maksimalt 10 år.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Teknisk anlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Anlæg på lejet grund	20 år

Grusgrave afskrives i takt med udvindingen af råstoffer baseret på forbruget. Restværdier revurderes årligt. Der afskrives ikke på grunde.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

På immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages der nedskrivningstest, når der er indikation af, at aktiverne er værdiforringet ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig levetid testes endvidere årligt for værdiforringelse, samt når der er indikation af, at aktiverne er værdiforringet.

Der sker nedskrivning, hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. 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.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivningen foretages på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.



## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdipapirer

Værdipapirer klassificeres som disponible for salg og måles til dagsværdi. Urealiserede ændringer i dagsværdi indregnes direkte på egenkapitalen. Ved realisation overføres den akkumulerede dagsværdiregulering indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærene ved kapitaludvidelser samt gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Overkursen kan efter vedtægterne frit anvendes til udlodning af udbytte og fondsemission.

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret i henhold til selskabslovgivningen, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Ved realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

#### Egenkapitalelement ved låneomlægning

Egenkapitalelement ved låneomlægning indregnes til dagsværdi på tidspunktet for låneomlægning. Der foretages ikke efterfølgende genmåling af dette egenkapitalelement.

Årets resultat fordeles mellem selskabets aktionærer og det egenkapitalelement, der er indregnet ved låneomlægning. Udbetalinger vedrørende egenkapitalelementet indregnes svarende til indregning af udbytte, som deklarerer i henhold til selskabsloven.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer, reetablering af grusgrave m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Den retslige eller faktiske forpligtelse til omstruktureringer foreligger, når der er truffet endelig beslutning herom før eller på balancedagen, og denne er offentliggjort over for de berørte parter.

Når koncernen er forpligtet til at reetablere grusgrave, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præ-senteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

##### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Ved låneomlægning af eksisterende lån indregnes omlagte lån til dagsværdi, ligesom afholdte låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet til dagsværdi og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

##### Udskudte indtægter

Udskudte indtægter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra aktionærerne.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med restløbetid ved anskaffelsen på under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Definitioner på nøgletal m.v.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
EBITDA:	Resultat før særlige poster, af- og nedskrivninger, amortiseringer, finansielle poster og skat

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet opstiller ledelsen forudsætninger og foretager skøn, der påvirker de indregnede aktiver og forpligtigelser, herunder oplysninger omkring eventualforpligtigelser. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af den seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som efter ledelsens vurdering er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, ligesom uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Vi baserer vores skøn og vurderinger på historiske data samt en række andre faktorer, der efter vores bedste vurdering er rimelige under de givne omstændigheder.

Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen. Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtigelser inden for det næste regnskabsår.

Ledelsen i DSVM Invest A/S anser følgende områder i årsregnskabets aktiver og forpligtigelser for at være særligt påvirket heraf:

- ▶ Køb og salg af virksomheder og aktiviteter
- ▶ Immaterielle og materielle aktiver
- ▶ Udskudte skatteaktiver
- ▶ Hensatte forpligtigelser, udskudte indtægter vedrørende ikke behandlet jord og eventualposter.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

##### *Køb og salg af virksomheder og aktiviteter*

I forbindelse med køb af virksomheder indregnes den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser i henhold til overtagelsesmetoden, hvilket kræver, at alle aktiver og forpligtelser opgøres til dagsværdi. I forbindelse med opgørelserne over aktiver og forpligtelses dagsværdi foretager ledelsen adskillige skøn, hvoraf visse vil være af betydende karakter.

Ved frasalg eller lukning af virksomheder og aktiviteter foretages normale ledelsesmæssige skøn til afvikling af kontraktlige forpligtigelser.

##### *Immaterielle og materielle aktiver*

Goodwill og andre rettigheder testes mindst en gang om året for værdiforringelse. Indtræder der således særlige omstændigheder eller begivenheder, vurderes det på basis af disse, om der skal foretages fornyet værdiforringelsestest. For en beskrivelse af nedskrivningstest for goodwill henvises der i øvrigt til det i Anvendt regnskabspraksis for koncernen anførte samt note 12 Immaterielle aktiver.

De materielle aktivers anvendelsesmuligheder samt brugstid og restværdi vurderes løbende med henblik på behovet for nedskrivningstest eller tilpasning af brugstiden.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis vedrørende brugstider og note 13 Materielle aktiver i øvrigt.

##### *Udsudte skatteaktiver*

Udsudte skatteaktiver indregnes, såfremt det er sandsynligt, at de fremtidige skattepligtige indtægter vil være til stede i fremtiden. Ledelsen foretager i den forbindelse et skøn over de kommende års indtjening baseret på budgetter og forecast. De udsudte skatteaktiver udgør 38 mio. kr. og fremgår af note 14 Udsudt skat.

##### *Egenkapitalelement ved låneomlægning*

Ved opgørelse af egenkapitalelement ved låneomlægning er foretaget en række skøn ved oprindelig indregning heraf, herunder skøn for effektiv markedsrente for optagne lån. Skønnet har betydning for opgørelsen af egenkapitalelementets størrelse og dermed opgørelse af dagsværdien af den optagne gæld. Der henvises i øvrigt til omtalen i note 16 Langfristede gældsforpligtelser.

##### *Hensatte forpligtelser, udsudte indtægter vedrørende ikke færdigbehandlet jord og eventualposter*

Hensatte forpligtelser samt periodisering af indkomst vedrørende ikke færdigbehandlet jord opgøres med udgangspunkt i empirisk materiale over flere år samt på basis af selskabets egen oparbejdede viden om håndtering af disse materialer. Dette sammenholdes med ledelsesmæssige skøn over den fremtidige udvikling og udgør den endelige opgørelse for indregning af hensættelserne.

Der henvises i øvrigt til note 15 Hensatte forpligtelser og passiverne.

Selskabets deltagelse i verserende og mulige fremtidige retssager, skatteforhold m.v. vurderes løbende. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af væsentlig retssager, skatteforhold m.v. inddrager ledelsen eksterne juridiske konsulenter.

Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
<b>3 Nettoomsætning</b>		
Salg af varer	263,8	231,6
Salg af tjenesteydelser	3.590,5	3.326,7
	<u>3.854,3</u>	<u>3.558,3</u>
<b>4 Direkte omkostninger</b>		
Nedskrivning af varelager	0,0	0,0
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>5 Andre driftsindtægter</b>		
Avance ved salg af anlægsaktiver	20,7	7,5
	<u>20,7</u>	<u>7,5</u>
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger og gager	303,6	327,6
Pensionsomkostninger	25,8	26,8
Andre omkostninger til social sikring	61,1	61,2
	<u>390,5</u>	<u>415,6</u>
Overført til direkte omkostninger	-172,5	-220,3
Overført til særlige poster	0,0	-6,2
Overført til andre driftsindtægter	1,4	0,0
	<u>219,4</u>	<u>189,1</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>682</u>	<u>772</u>
<b>7 Særlige indtægter</b>		
Avance vedrørende ekspropriation af anlægsaktiver	9,7	0,0
Tilbageførsel af hensættelse foretaget i regnskabsåret 2014/15 i forbindelse med ejerskifte af koncernen	0,0	10,6
Gevinst ved salg af aktiviteter	0,0	27,1
	<u>9,7</u>	<u>37,7</u>
<b>8 Særlige omkostninger</b>		
Rådgiver - og personaleomkostninger vedrørende salgsprocesser	0,0	1,1
Restrukturering, hensættelse til tabsgivende kontrakter og nedlæggelse af aktiviteter, herunder omkostninger ved opsigelse af medarbejdere	0,0	12,4
Tilbagebetaling af ekspropriationserstatning	0,0	7,0
	<u>0,0</u>	<u>20,5</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
<b>9 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver</b>		
Afskrivninger:		
Rettigheder m.v.	4,5	0,6
Bygninger	23,2	24,3
Tekniske anlæg og maskiner	31,2	26,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,9	11,2
	<u>66,8</u>	<u>62,5</u>
Nedskrivninger:		
Goodwill	0,0	65,4
Grunde og bygninger	0,0	0,1
Tekniske anlæg og maskiner	8,2	1,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,0	0,2
	<u>8,2</u>	<u>67,4</u>
I alt	<u>75,0</u>	<u>129,9</u>
Af- og nedskrivninger indgår i følgende regnskabsposter:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	75,0	128,1
Særlige poster	0,0	1,8
Der er foretaget nedskrivning på tekniske anlæg og maskiner som følge af en reduceret udnyttelse af anlæggene.		
<b>10 Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter og låneomk. m.v., kreditinstitutter m.v. til amortiseret kostpris	<u>130,0</u>	<u>67,1</u>
<b>11 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat, ekskl. finansieringstillæg	4,0	40,4
Ændring i afsat udskudt skat	32,1	-4,1
	<u>36,1</u>	<u>36,3</u>
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	-5,0
Årets skat	36,1	31,3
Skat af anden totalindkomst	0,0	-0,4
	<u>36,1</u>	<u>30,9</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22 % (22 %) skat af årets resultat før skat	24,6	20,3
Skatteeffekt af:		
Skat af ikke fradragsberettigede renteudgifter	8,0	5,0
Skat af øvrige ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	9,0	-3,8
Skat af regnskabsmæssig goodwillnedskrivning (ikke-fradragsberettiget)	0,0	14,4
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-5,0
Indregnet ikke tidligere aktiveret underskud	-5,5	0,0
	<u>36,1</u>	<u>30,9</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver

	Rettigheder	Goodwill	Andre immate- rielle aktiver
<b>2016/17</b>			
Kostpris			
Saldo pr. 1. maj 2016	37,6	1.905,4	13,4
Valutakursreguleringer	-1,3	-10,6	0,0
Tilgang i årets løb	11,2	0,0	0,0
Afgang i årets løb	-7,1	0,0	0,0
Kostpris pr. 30. april 2017	<u>40,4</u>	<u>1.894,8</u>	<u>13,4</u>
<b>Af- og nedskrivninger</b>			
Saldo pr. 1. maj 2016	20,1	470,7	0,0
Valutakursreguleringer	-0,6	-4,2	0,0
Årets af- og nedskrivninger	3,6	0,0	1,3
Afgang i årets løb	-1,1	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2017	<u>22,0</u>	<u>466,5</u>	<u>1,3</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2017	<u><u>18,4</u></u>	<u><u>1.428,3</u></u>	<u><u>12,1</u></u>
<b>2015/16</b>			
Kostpris			
Saldo pr. 1. maj 2015	55,6	1.901,1	0,0
Valutakursreguleringer	0,3	4,3	0,0
Tilgang i årets løb	0,5	0,0	13,4
Afgang i årets løb	-18,8	0,0	0,0
Kostpris pr. 30. april 2016	<u>37,6</u>	<u>1.905,4</u>	<u>13,4</u>
<b>Af- og nedskrivninger</b>			
Saldo pr. 1. maj 2015	38,0	404,1	0,0
Valutakursreguleringer	0,3	1,2	0,0
Årets af- og nedskrivninger	0,6	65,4	0,0
Afgang i årets løb	-18,8	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2016	<u>20,1</u>	<u>470,7</u>	<u>0,0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016	<u><u>17,5</u></u>	<u><u>1.434,7</u></u>	<u><u>13,4</u></u>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver (fortsat)

##### Nedskrivningstest vedrørende goodwill

Ledelsen har gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill for koncernens pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af sammenlægning af forretningsområderne RGS 90 Danmark og RGS 90 Sverige, nu RGS Nordic, anses disse at udgøre en pengestrømsfrembringende enhed. På denne baggrund har ledelsen defineret følgende pengestrømsfrembringende enheder, og hvor goodwill er fordelt således:

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
<i>RGS Nordic (Jord, Genbrug &amp; Vand)</i>	783,2	783,2
DSV Transport, Danmark	180,9	180,9
GDL, Sverige	186,2	192,6
<i>Transport &amp; Logistik</i>	367,1	373,5
<i>Nymølle Stenindustrier (Råstoffer)</i>	278,0	278,0
Goodwill i alt	1.428,3	1.434,7

Ved værdiforringelsestesten for de enkelte forretningsområder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige nettopengestrøm med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte forretningsområder.

Den forventede fremtidige nettopengestrøm baseres på ledelsesgodkendte budgetter for 2017/18 og fremskrivninger for 2018/19 - 2020/21. Væsentlige parametre er udviklingen i omsætningen, EBITDA-margin, fremtidige investeringer samt vækstforventninger i terminalperioden. Disse baseres på vurderinger i det enkelte forretningsområde.

I beregningen af den tilbagediskonterede nettopengestrøm anvendes diskonteringsfaktorer, som afspejler den risikofrie rente med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte forretningsområder.

De væsentligste forudsætninger anvendt i værdiforringelsestesten er som følger:

	Jord & genbrug	Råstoffer	Transport & logistik
2016/17			
Vækst i omsætning pr. år (vejet gennemsnit)	4,9%	2,5%	2,3%
EBITDA-margin (vejet gennemsnit)	21,5%	22,2%	3,2%
Vækst i terminalperioden	1,5%	1,5%	1,5%
Diskonteringsfaktor før skat	10,8%	12,1%	13,1%
2015/16			
Vækst i omsætning pr. år (vejet gennemsnit)	6,0 %	-1,0 %	3,5 %
EBITDA-margin (vejet gennemsnit)	21,3 %	22,2 %	3,1 %
Vækst i terminalperioden	1,5 %	1,5 %	1,5 %
Diskonteringsfaktor før skat	10,8 %	12,1 %	13,1 %



## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver (fortsat)

Ledelsen har fastsat den forventede vækst i omsætning p.a. og den forventede EBITDA-margin ud fra historiske erfaringer samt forudsætninger for den fremtidige udvikling.

Den forventede vækst i terminalperioden vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for de enkelte forretningsområder.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de underliggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
DSV Transport, Danmark	0,0	65,4
Nedskrivninger i alt	0,0	65,4

Nedskrivningen i 2015/16 var begrundet i ændrede forventninger til den fremtidige vækst i forretningsområdet for DSV Transport samt forøget diskonteringsfaktor før skat.

En reduktion af EBITDA-marginen med 1 %-point for RGS Nordic og Nymølle Stenindustrier, og 0,1 %-point for DSV Transport, Danmark og GDL, Sverige, vil medføre følgende nedskrivningsbehov:

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
RGS Nordic	0,0	0,0
Nymølle Stenindustrier	9,6	11,0
DSV Transport, Danmark	2,8	6,1
GDL, Sverige	14,0	0,0

En forøgelse af diskonteringsfaktoren før skat med 1 %-point vil medføre følgende yderligere nedskrivningsbehov:

RGS Nordic	0,0	0,0
Nymølle Stenindustrier	17,6	10,8
DSV Transport, Danmark	7,8	14,5
GDL, Sverige	36,7	0,0

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 13 Materielle aktiver

mio. kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
2016/17					
Kostpris					
Kostpris pr. 1. maj 2016	550,3	273,6	123,3	5,9	953,1
Valutakursregulering	-3,0	-4,1	-0,1	0,0	-7,2
Tilgang i årets løb	50,7	38,2	13,5	-5,0	97,4
Tilgang i ved køb af dattervirksomhed	21,8	0,4	0,0	0,0	22,2
Afgang i årets løb	-27,0	-53,7	-43,3	0,0	-124
Kostpris pr. 30. april 2017	592,8	254,4	93,4	0,9	941,5
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. maj 2016	300,2	144,5	101,3	0,0	546,0
Valutakursregulering	-2,5	-2,1	-0,1	0,0	-4,7
Årets afskrivninger	23,3	29,2	6,6	0,0	59,1
Årets nedskrivninger	0,0	8,2	0,0	0,0	8,2
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-19,7	-50,7	-40,3	0,0	-110,7
Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2017	301,3	129,1	67,5	0,0	497,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2017	291,5	125,3	25,9	0,9	443,6
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30. april 2017 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi	7,6	39,9	12,7	0,0	60,2

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 13 Materielle aktiver(fortsat)

mio. kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
2015/16					
Kostpris					
Kostpris pr. 1. maj 2015	549,0	288,9	149,7	2,3	989,9
Valutakursregulering	2,2	-0,1	-2,2	-0,1	-0,2
Tilgang i årets løb	6,0	58,3	8,1	5,9	78,3
Tilgang i ved køb af dattervirksomhed	0,0	6,7	0,0	0,0	6,7
Afgang i årets løb	-6,9	-80,2	-32,3	-2,2	-121,6
Kostpris pr. 30. april 2016	550,3	273,6	123,3	5,9	953,1
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. maj 2015	278,1	187,6	122,7	0,0	588,4
Valutakursregulering	1,7	-0,1	-2,3	0,0	-0,7
Årets afskrivninger	24,3	26,4	11,2	0,0	61,9
Årets nedskrivninger	0,1	1,7	0,2	0,0	2,0
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-4,0	-71,1	-30,5	0,0	-105,6
Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2016	300,2	144,5	101,3	0,0	546
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016	250,1	129,1	22,0	5,9	407,1
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30. april 2016 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi	8,2	68,5	18,0	5,9	94,7

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
<b>14 Udskudt skat</b>		
Hensatte forpligtelser m.v.	0,0	-2,4
Anden gæld	-0,9	-7,7
Kortfristet del	-0,9	-10,1
Materielle og immaterielle aktiver	-25,0	-69,2
Hensatte forpligtelser	4,0	-2,5
Langfristede gældsforpligtelser	-7,4	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-22,3	-22,4
Samlet udskudt skat før nedskrivning	-50,7	-94,1
Nedskrivning (andel af skattemæssige underskud til fremførelse)	20,9	-104,2
<b>Samlet udskudt skat</b>	<b>-30,7</b>	<b>-83,4</b>
Medtaget under aktiver	-37,8	-83,4
Medtaget under passiver	7,1	0,0
<b>I alt</b>	<b>-30,7</b>	<b>-83,4</b>

Udskudt skat er afsat med den aktuelle skattesats i de forskellige lande, hvortil skatten relateres.

Udviklingen fra primo til ultimo kan specificeres således:

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
Saldo pr. 1/5	-83,4	-76,7
Valutakursreguleringer	0,0	0,0
Overførelse til selskabsskat	20,6	-2,6
Årets ændring i afsat udskudt skat	32,1	-4,1
Saldo 30/4	-30,7	-83,4

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
<b>15 Hensatte forpligtelser</b>		
Saldo pr. 1/5	53,9	72,9
Valutakursreguleringer	0,0	0,0
Årets hensættelse	5,1	5,7
Anvendt og tilbageført i året	-11,6	-24,7
Saldo 30/4	<u>47,4</u>	<u>53,9</u>
Forfaldsfordeling:		
Efter 5 år	0,0	0,0
Mellem 1 og 5 år	<u>29,5</u>	<u>26,8</u>
Langfristet del	29,5	26,8
Kortfristet del	<u>17,9</u>	<u>27,1</u>
	<u>47,4</u>	<u>53,9</u>

Flere af koncernens jord- og genbrugspladser er lejede pladser, hvortil der knytter sig en forpligtelse til reetablering til deres oprindelige udseende. Omkostninger til reetableringen af en plads er et estimat som samtidig afhænger af den intensitet, hvormed pladsen bliver anvendt.

I beløbet indgår endvidere reetableringsforpligtelse knyttet til grusgravene, der reetableres løbende. Omkostningerne er estimeret på grundlag af de udgravede mængder.

I 2015/16 indgår tillige hensatte beløb vedrørende forventede omkostninger til afvikling af tabsgivende kontrakter.

### 16 Langfristede gældsforpligtelser

Opdeling af visse gældsposter mellem lang- og kortfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

mio. kr.	Koncern				
	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30/4 2017	Forfalder inden for 1 år	I alt
2016/17					
Ansvarlig lånekapital	0,0	0,0	0,0	551,8	551,8
Efterstillet gæld	0,0	0,0	0,0	551,8	551,8
Kreditinstitutter	9,9	0,0	9,9	696,2	706,1
Leasinggæld	46,4	4,4	50,8	21,7	72,5
Andre langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6
	<u>56,3</u>	<u>4,4</u>	<u>60,7</u>	<u>1.271,3</u>	<u>1.332,0</u>

Efterstillet gæld træder tilbage for øvrige kreditorer. Aktionærlån forrentes med 5 % p.a., og renten tilskrives løbende lånets hovedstol indtil indfrielse.

Ansvarlig lånekapital er forrentet med ca. 3 % i regnskabsåret 2016/17 frem til omlægning i september 2016, hvorefter forretning er foretaget med 8 % i den resterende periode af regnskabsåret. Renten tilskrives løbende lånets hovedstol. I forbindelse med overgang til fast rente er renteelement hidrørende fra en positiv udvikling i værdiskabelsen i koncernens porteføljeselskaber, bortfaldet.

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Gæld til kreditinstitutter forrentes variabelt, p.t. med ca. 4 %, og renten betales løbende. Gælden afdrages løbende og er fuldt ud indfriet efter balancedagen.

Årets kapitaliserede låneomkostninger udgør 30 mio. kr. (2015/16: 0 mio. kr.).

mio. kr.	Koncern				I alt
	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30/4 2015	Forfalder inden for 1 år	
2015/16					
Aktionærlån	20,1	0,0	20,1	0,0	20,1
Ansvarlig lånekapital	951,7	0,0	951,7	0,0	951,7
Efterstillet gæld	971,8	0,0	971,8	0,0	971,8
Kreditinstitutter	371,1	0,0	371,1	49,5	420,6
Leasinggæld	61,3	9,0	70,3	19,6	89,9
Andre langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,5	0
	<u>1.404,2</u>	<u>9,0</u>	<u>1.413,2</u>	<u>69,6</u>	<u>1.482,3</u>

Efterstillet gæld træder tilbage for øvrige kreditorer. Aktionærlån forrentes med 5 % p.a., og renten tilskrives løbende lånets hovedstol.

Ansvarlig lånekapital er forrentet variabelt, p.t. med ca. 3 % i regnskabsåret 2015/16, og renten tilskrives løbende lånets hovedstol. Efter regnskabsårets udløb er der foretaget en omlægning af den ansvarlige lånekapital, indebærende ændring af visse lånevilkår, herunder omlægning af lån til en fast rente, samt bortfald af yderligere vederlæggelse såfremt der realiseres en positiv udvikling i værdiskabelsen i koncernens porteføljeselskaber.

Afvikling af den efterstillede gæld påbegyndes, efter at gæld til pengeinstitutter er afviklet, idet lånet dog forfalder i sin helhed senest 31. marts 2020. I tilfælde af ejerskifte af koncernen forfalder lånene i denne forbindelse.

Gæld til kreditinstitutter forrentes variabelt, p.t. med ca. 3 %, og renten betales løbende. Gælden afdrages løbende og skal være fuldt indfriet senest 31. marts 2018. Aktier i alle væsentlige datterselskaber er stillet som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Årets kapitaliserede låneomkostninger udgør 0 mio. kr.

#### 17 Sikkerhedsstillelser

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
Ejerpantebrev i egen beholdning	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
Ejerpantebrev på i alt 236 mio. kr. og skadesløsbreve på i alt 205 mio. kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld og giver pant i grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på	<u>3,5</u>	<u>2,0</u>
Der er stillet betalingsgarantier til sikring af reetablering af grusgrave og tredjemandsgarantier med løbetid over 6 måneder med	<u>155,0</u>	<u>149,4</u>

Aktier i alle væsentlige datterselskaber er stillet som sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter. Gælden til kreditinstitutter udgør 696,2 mio. kr. (2015/16: 270,7 mio. kr.).

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 18 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået eksterne operationelle leasingkontrakter, primært vedrørende driftsmateriel og lejemål.

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
Minimumsydelser:		
Efter 5 år	33,4	21,4
Mellem 1 og 5 år	179,2	126,6
Langfristet del	212,6	148,0
Kortfristet del	105,5	100,6
	<u>318,1</u>	<u>248,6</u>

For 2016/17 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 149 mio. kr. (2015/16: 150 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

#### Pensionsforpligtelser, Sverige

Koncernens svenske medarbejdere sikres gennem en aftale med forsikringsselskabet Alecta. Aftalen vurderes at være en ydelsesbaseret ordning. Det er ikke muligt for Alecta at levere den nødvendige information til DSVM Invest A/S, således at ordningen kan indarbejdes i årsregnskabet som en ydelsesbaseret ordning. Disse pensionsordninger indgår derfor som bidragsbaserede ordninger. Der er i 2016/17 omkostningsført 10,4 mio. kr., der indgår som pensionsomkostninger i note 6 (2015/16: 11,6 mio. kr.).

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlige uafdækkede pensionsforpligtelser.

#### 19 Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder likviditetsrisici, kreditrisici og markedsrisici (rente- og valutarisici).

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er godkendt af bestyrelsen.

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at DSVM Invest A/S-koncernen ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkeligt cash flow eller opnå tilstrækkelig finansiering.

Koncernens likviditetsberedskab består af likvide midler og uudnyttede langfristede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 19 Finansielle risici (fortsat)

##### Forventet forfaldsanalyse af koncernens gældsforpligtelser:

Forfaldsanalysen oplyses efter kategori og klasse fordelt på forfaldsperiode. Rentebetalinger på variabelt forrentede forpligtelser er beregnet baseret på den på balancetidspunktet gældende rente.

	< 1 år	1-3 år	3-5 år	> 5 år	I alt kontraktlige pengestrømme	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2016/17							
Målt til amortiseret kostpris							
Kreditinstitutter, leasing m.v.	1.307	32	33	6	1.378	1.332	1.332
Leverandører af varer	460	0	0	0	460	460	460
Anden gæld m.v.	292	0	0	0	292	292	292
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>2.059</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>2.130</b>	<b>2.084</b>	<b>2.084</b>
Målt til amortiseret kostpris:							
Tilgodehavender fra salg	571	0	0	0	571	571	571
Andre tilgodehavender og likviditeter	150	0	0	0	150	150	150
Målt til dagsværdi:							
Værdipapirer	7	0	0	0	7	7	7
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>728</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>728</b>	<b>728</b>	<b>728</b>
<b>Netto likviditetstræk</b>	<b>1.331</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>1.402</b>	<b>1.356</b>	<b>1.356</b>

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
Uudnyttede kreditter udgør	100,0	150,0

Likviditetstrækket forventes dækket af obligationsudstedelsen som er gennemført efter balancedagen samt det løbende likviditetsoverskud og uudnyttede kreditter.

	< 1 år	1-3 år	3-5 år	> 5 år	I alt kontraktlige pengestrømme	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2015/16							
Målt til amortiseret kostpris							
Kreditinstitutter, leasing m.v.	65,0	285,0	1.230,0	8,0	1.588,0	1.385,0	1.385,0
Leverandører af varer	407,0	0,0	0,0	0,0	407,0	407,0	407,0
Anden gæld m.v.	344,0	0,0	0,0	0,0	344,0	344,0	344,0
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>816,0</b>	<b>285,0</b>	<b>1.230,0</b>	<b>8</b>	<b>2.339,0</b>	<b>2.136</b>	<b>2.136</b>
Målt til amortiseret kostpris:							
Tilgodehavender fra salg	556,0	0,0	0,0	0,0	556,0	556,0	556,0
Andre tilgodehavender og likviditeter	127,0	0,0	0,0	0,0	127,0	127,0	127,0
Målt til dagsværdi:							
Værdipapirer	6,0	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	6,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>689,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>689,0</b>	<b>689,0</b>	<b>689,0</b>
<b>Netto likviditetstræk</b>	<b>133,0</b>	<b>285,0</b>	<b>1.230,0</b>	<b>8,0</b>	<b>1.650,0</b>	<b>1.447,0</b>	<b>1.447,0</b>



## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 19 Finansielle risici (fortsat)

##### Kreditrisiko

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko uden hensyntagen til sikkerhedsstillelser svarer til den regnskabsmæssige værdi.

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
Nedskrivningen på tilgodehavender i alt kan specificeres således:		
Nedskrevet 1. maj	2,5	3,7
Årets nedskrivning, netto	2,6	-1,2
<b>Nedskrevet 30. april</b>	<b>5,1</b>	<b>2,5</b>
Forfaldsfordeling af samlede tilgodehavender fra salg:		
Ej forfaldne	476,7	471,7
Forfald 0-30 dage	78,8	68,4
Forfald 31-60 dage	4,0	5,6
Forfald over 60 dage	16,8	13,0
Tilgodehavender før nedskrivning	576,3	558,7
Nedskrivning	-5,1	-2,5
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>571,2</b>	<b>556,2</b>

Det er koncernens kreditpolitik, at alle debitorer i den private sektor kreditforsikres. Forsikringen af debitorer i den private sektor dækker 90 % af de samlede tilgodehavender. Kunderne bliver kreditvurderet af forsikringsselskabet i forbindelse med tegning af forsikringen.

Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er en bank med god kreditrating.

##### Markedsrisiko og finansiel politik

En del af koncernens lån er variabelt forrentede, hvilket eksponerer koncernen for udsving i renten. En stigning i markedsrenten på 1 %-point vil have en negativ effekt på årets resultat på 5 mio. kr. før skat (2015/16: 14 mio. kr.).

##### Valutarisici

Koncernen påvirkes i nogen grad af valutakursudsving, primært udsving i svenske kroner. Indtægter og omkostninger i alle koncernens selskaber afregnes dog i lokal valuta, hvorfor risiciene er begrænsede til nettoinvesteringer foretaget i datterselskaber i Sverige.

#### 20 Kapitalforhold

Ledelsen foretager løbende evaluering af sammensætningen og omfanget af koncernens egen- og fremmedkapital. Det er ledelsens vurdering, at egen- og fremmedkapital og likviditetsberedskabet med den gennemførte obligationsudstedelse med udløb i maj 2021, er tilstrækkeligt i forhold til den forventede udvikling i drift og likviditet i 2017/18.

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

##### Nærtstående parter

KATA Group ApS  
 Togu ApS  
 Peter Korsholm  
 Kent Arentoft  
 Johan Løager Jensen

##### Grundlag

Aktionær  
 Aktionær  
 Direktion og bestyrelsesmedlem  
 Bestyrelsesformand  
 Bestyrelsesmedlem

##### Transaktioner

Selskabets lån hos nuværende aktionærer for ca. 21 mio. kr. er konverteret til egenkapital i årets løb. Lånet er forrentet med 5 % p.a., og årets renteomkostning udgør 0 mio. kr. (2015/16: 1,0 mio. kr.).

Der er herudover ikke indgået aftaler eller andre transaktioner med selskaber, hvor bestyrelsen og direktionen har haft økonomisk interesse udover transaktioner, der følger ansættelsesforholdet, jf. note 6 Personaleomkostninger.

Med ledende medarbejdere anses medlemmer af koncernledelsen, inkl. adm. direktører i porteføljeselskaberne. Aflønning til ledende medarbejdere udgør 17,5 mio. kr. (2015/16: 11,8 mio. kr.) og består af løn inkl. bonusordninger.

Der er koncerninterne transaktioner i form af køb og salg af varer og tjenesteydelser for 124 mio. kr. (2015/16: 194 mio. kr.), samt koncerninternt salg af datterselskabsaktier for 481 mio. kr. (2015/16: 241 mio. kr.). Der er endvidere koncerninterne mellemværender vedrørende cash pool-arrangement samt låne- og handelsmellemværender for et bruttobeløb på 501 mio. kr. (2015/16: 1.219 mio. kr.)

Transaktionerne er elimineret i koncernregnskabet.

#### 22 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

mio. kr.	Koncern	
	2016/17	2015/16
Honorar for lovpligtig revision	1,5	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,0
Andre ydelser	1,4	0,5
	<u>3,0</u>	<u>2,2</u>

#### 23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle omkostninger	129,8	65,5
Af- og nedskrivninger	75,0	128,1
Skat af årets resultat	36,1	31,3
Avance ved salg af aktiviteter	-20,7	-14,8
	<u>220,2</u>	<u>210,1</u>

#### 24 Pengestrømsopgørelsen - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	7,5	7,9
Ændring i tilgodehavender	-29,8	-40,5
Ændring i hensatte forpligtelser	-6,5	-19,0
Ændring i leverandører m.v.	-6,0	10,9
	<u>-34,8</u>	<u>-40,7</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 25 Køb af aktiviteter

DSVM Invest A/S-koncernen har i januar 2017 overtaget samtlige aktier i Begfast AB (nu GDL Fastigheter i Kristianstad AB), for et samlet købsvederlag på 11,3 mio. SEK. Derudover har koncernen overtaget 66 % af aktierne i Katrineholm Rail Point AB, for et købsvederlag på 600 t. SEK. Ledelsen anser ikke virksomhedsovertagelserne som væsentlig for årsrapporten, som derfor ikke indeholder yderligere oplysninger derom.

#### Virksomhedssammenslutninger i 2015/16

DSVM Invest-koncernen overtog igennem datterselskabet GDL Transport AB den 1. februar 2016 kontrollen over Svensk LogistikPartner AB ved overtagelse af samtlige aktier, og i tilknytning hertil kontrollen over Jalog AB som er ejet 51 % af Svensk LogistikPartner AB. Selskaberne beskæftiger sig med transport- og logistikvirksomhed via bil- og togtransport, og opererer primært i Sverige og Norden, men tilbyder også løsninger til det øvrige Europa. Virksomhederne er beliggende i Göteborg. Overtagelsen forventes at styrke GDL Transport AB's generelle markedsposition, idet overtagelsen også medfører nye services i forhold til den nuværende platform.

De overtagne selskaber indgik i omsætningen med 29 mio. kr. og årets resultat med 1 mio. kr. i 2015/16.

Overtagelsen er i koncernregnskabet indregnet på baggrund af balance for de overtagne virksomheder pr. 31. januar 2016 korrigeret for endelig opgørelse af arbejdskapital og nettorentebærende gæld.

De overtagne nettoaktiver udgjorde 18 mio. kr. og købsvederlaget 31 mio. kr. Forskelsværdien på 13 mio. kr. vurderes at repræsentere værdien af kunderelationer, jf. note 12, og er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Koncernen afholdte transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,4 mio. kr. vedrørende rådgivere, der blev indregnet i andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

Købsvederlaget var endeligt opgjort og afregnet.

#### 26 Begivenheder efter statusdagen

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget en indfrielse af den eksisterende lånefinansiering. Samtidig er der foretaget udstedelse af virksomhedsobligationer på 210 mio. EUR i DSV Miljø Group A/S, som er nyt moderselskab for Nymølle Stenindustrier A/S, RGS Nordic A/S, DSV Transport A/S og Totalleveranser Sverige AB.

I forbindelse med refinansieringen har moderselskabet modtaget ekstraordinært udbytte fra datterselskabet DSVM Ejendomme A/S i maj 2017 på i alt 1.352 mio. kr. Samtidig er der foretaget kapitalforhøjelse i datterselskabet DSV Miljø Group A/S på i alt 712 mio. kr. Begge transaktioner er koncerninterne og påvirker derfor ikke det konsoliderede resultat og egenkapitalen i DSVM Invest A/S.

Efter balancedagen har koncernselskabet GDL Transport AB indgået aftale om overtagelse af aktiviteterne i transportvirksomheden SCT Transport AB. Den endelige overtagelse af betinget af myndighedsgodkendelse.

Datterselskabet Nymølle Stenindustrier A/S har ved højesteretsdom fået medhold i at modtage tilbagebetaling af ekspropriationserstatning. På baggrund heraf er det besluttet at indregne et tilgodehavende på 9,7 mio. kr., der er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster.

Der har herudover ikke været begivenheder efter regnskabsårets udløb, der påvirker regnskabet i væsentligt omfang.

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Resultatopgørelse for moderselskabet

Note	t.kr.	Moderselskab	
		2016/17	2015/16
	<b>Bruttoresultat</b>	-2.882	14.021
28	Personaleomkostninger	-3.452	-9.425
29	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-214	-695
	<b>Resultat af ordinær drift</b>	-6.548	3.901
30	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	85.000	202.577
31	Andre finansielle indtægter	420	382
32	Andre finansielle omkostninger	-79.643	-44.860
	<b>Resultat før skat</b>	-772	162.000
33	Skat af årets resultat	4.398	4.850
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.626</b>	<b>166.850</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	3.626	166.850
	Disponeret	3.626	166.850

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Balance

Note	t.kr.	Morderselskab	
		2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
34	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	740	954
		<u>740</u>	<u>954</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
35	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.049.757	1.049.207
		<u>1.049.757</u>	<u>1.049.207</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.050.497</u>	<u>1.050.161</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	174.282	557.070
	Tilgodehavende selskabsskat	0	31.244
	Udskudte skatteaktiver	6.081	5.280
	Andre tilgodehavender	527	2.496
		<u>180.890</u>	<u>596.090</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>180.890</u>	<u>596.090</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>1.231.387</u></u>	<u><u>1.646.251</u></u>

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Balance

Note	t.kr.	Morderselskab	
		2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
36	Aktiekapital	1.100	1.000
	Overkurs ved emission	0	75.700
	Egenkapitalelement ved låneomlægning	0	40.000
	Overført resultat	649.098	508.453
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>650.198</b>	<b>625.153</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
37	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Aktionærlån	0	21.064
	Ansvarlig lånekapital	0	993.981
	Leasinggæld	0	309
		0	1.015.354
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
37	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	549.065	127
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	187	923
	Gæld til tilknyttede virksomheder	37	125
	Skyldig selskabsskat	29.362	0
	Anden gæld	2.538	4.569
		581.189	5.744
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>581.189</b>	<b>1.021.098</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.231.387</b>	<b>1.646.251</b>

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Egenkapitalopgørelse - moderselskab

t.kr.	Moderselskab				
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapitalelement ved låneomlægning	I alt
Egenkapital 1. maj 2016	1.000	75.700	508.453	40.000	625.153
Kapitalforhøjelse	100	0	21.319	0	21.419
Overførsel	0	-75.700	115.700	-40.000	0
Årets resultat	0	0	3.626	0	3.626
<b>Egenkapital 30. april 2017</b>	<b>1.100</b>	<b>0</b>	<b>649.098</b>	<b>0</b>	<b>650.198</b>

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Oversigt over noter til årsregnskabet

Note

27	Anvendt regnskabspraksis
28	Personaleomkostninger
29	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
30	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat
31	Andre finansielle indtægter
32	Andre finansielle omkostninger
33	Skat af årets resultat
34	Materielle anlægsaktiver
35	Finansielle anlægsaktiver
36	Aktiekapital
37	Langfristede gældsforpligtelser
38	Andre økonomiske forpligtelser
39	Nærtstående parter og ejerforhold



## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 27 Anvendt regnskabspraksis - moderselskab

Årsrapporten for DSVM Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. maj 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte modtaget fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes fremover altid i resultatopgørelsen. Hvis kostprisen overstiger den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne i dattervirksomheder, eller hvis der udloddes et større beløb end årets overskud, vil dette være en indikation på værdiforringelse, der medfører krav om nedskrivningstest. Tidligere blev udbytte, der oversteg den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden, modregnet i kostprisen.

Ovenstående ændring har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 27 Anvendt regnskabspraksis - moderselskab (fortsat)

##### Bruttotab (bruttofortjeneste)

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab (bruttofortjeneste).

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen og fradrag af forventet scrapværdi.

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

	Brugstid (år)	Scrapværdi (t.kr)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Udbytteudlodninger, der enten overstiger årets resultat, eller hvor den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele overstiger den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne i dattervirksomheden, vil være en indikator på værdiforringelse og vil afkræve, at der foretages en nedskrivningstest.

##### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteomkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 27 Anvendt regnskabspraksis - moderselskab (fortsat)

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Egenkapital

##### Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser samt gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Overkursen kan efter vedtægterne frit anvendes til udlodning af udbytte og fondsemission.

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 27 Anvendt regnskabspraksis - moderselskab (fortsat)

##### Egenkapitalelement ved låneomlægning

Egenkapitalelement ved låneomlægning indregnes til dagsværdi på tidspunktet for låneomlægning. Der foretages ikke efterfølgende genmåling af dette egenkapitalelement.

Årets resultat fordeles mellem selskabets aktionærer og det egenkapitalelement, der er indregnet ved låneomlægning. Udbetalinger vedrørende egenkapitalelementet indregnes svarende til indregning af udbytte som deklareret i henhold til selskabsloven.

##### Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret i henhold til selskabslovgivningen, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Ved låneomlægning af eksisterende lån indregnes omlagte lån til dagsværdi, ligesom afholdte låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet til dagsværdi og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

##### Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 28 Personaleomkostninger

t.kr.	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger og gager	3.315	8.528
Pensionsomkostninger	-12	268
Andre omkostninger til social sikring	12	94
Andre personaleomkostninger	137	535
	<u>3.452</u>	<u>9.425</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>11</u>

Vederlag til ledelsen oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

#### 29 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>214</u>	<u>695</u>
---	------------	------------

#### 30 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat

Modtagne udbytter	85.000	80.000
Avance ved koncerninternt salg af dattervirksomheder	0	122.577
	<u>85.000</u>	<u>202.577</u>

#### 31 Andre finansielle indtægter

Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	101	382
Andre finansielle indtægter	319	0
	<u>420</u>	<u>382</u>

#### 32 Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger	46.642	36.063
Andre finansielle omkostninger	33.001	8.797
	<u>79.643</u>	<u>44.860</u>

#### 33 Skat af årets resultat

Beregnet selskabsskat, ekskl. finansieringstillæg	3.597	-4.991
Ændring i afsat udskudt skat	801	3.480
Regulering vedrørende tidligere år	0	-3.339
	<u>4.398</u>	<u>-4.850</u>

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 34 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
2016/17	
<b>Kostpris</b>	
Saldo pr. 1. maj 2016	5.569
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	0
<b>Kostpris pr. 30. april 2017</b>	<b>5.569</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>	
Saldo pr. 1. maj 2016	4.615
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	214
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændende aktiver	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2017</b>	<b>4.829</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2017</b>	<b>740</b>

#### 35 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<b>Kostpris</b>		
Saldo pr. 1. maj 2016	1.049.207	1.039.707
Årets tilgang	550	30.000
Årets afgang	0	-20.500
<b>Kostpris pr. 30. april 2017</b>	<b>1.049.757</b>	<b>1.049.207</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2017</b>	<b>1.049.757</b>	<b>1.049.207</b>

#### 36 Aktiekapital

Aktiekapitalen kr. 1.100.000 sammensættes således: 1.100.000 aktier a 1 kr.	1.100	1.000
	<b>1.100</b>	<b>1.000</b>

Der er i året sket forhøjelse med 100.000 aktier af nom. 1 kr. Aktiekapitalen har de foregående år været 1.000.000 kr.

## Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

### Noter

#### 37 Langfristede gældsforpligtelser

Opdeling af visse gældsposter mellem lang- og kortfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30/4 2017	Forfalder inden for 1 år	I alt
Aktionærlån	0	0	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	0	0	549.065	549.065	549.065
Efterstillet gæld	0	0	549.065	549.065	549.065
Leasinggæld	0	0	0	0	0
	0	0	549.065	549.065	549.065

Efterstillet gæld træder tilbage for øvrige kreditorer. Aktionærlån forrentes med 5 % p.a., og renten tilskrives løbende lånets hovedstol indtil indfrielse.

Ansvarlig lånekapital er forrentet med ca. 3 % i regnskabsåret 2016/17 frem til omlægning i september 2016, hvorefter forretning er foretaget med 8 % i den resterende periode af regnskabsåret. Renten tilskrives løbende lånets hovedstol. I forbindelse med overgang til fast rente er renteelement hidrørende fra en positiv udvikling i værdiskabelsen i koncernens porteføljeselskaber, bortfaldet.

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

Årets kapitaliserede låneomkostninger udgør 30 mio. kr. (2015/16: 0 mio. kr.).

#### 38 Andre økonomiske forpligtelser

Alle aktier i datterselskaber er lagt til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter, og selskabet indgår som selvskyldnerkautionist overfor kreditinstitutter.

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers leasing- og garantiforpligtelser på i alt 318 mio. kr.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat og kildeskat på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen.

#### 39 Nærtstående parter og ejerforhold

	Grundlag
<b>Nærtstående parter</b>	
KATA Group ApS	Aktionær
Togu ApS	Aktionær
Peter Korsholm	Direktion og bestyrelsesmedlem
Kent Arentoft	Bestyrelsesformand
Johan Løager Jensen	Bestyrelsesmedlem

#### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

KATA Group ApS, 1402 København K

Togu ApS, 2900 Hellerup