

# DSV Miljø Holding A/S

Kumlehusvej 1, Øm, 4000 Roskilde

CVR-nr. 27 54 94 03



## Årsrapport 1. maj 2015 - 30. april 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. august 2016

Dirigent:



Johan Løger Jensen



Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt pr. 30. april 2016	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
<b>Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	<b>11</b>
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Oversigt over noter til koncernregnskabet	17
Noter	18
<b>Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	<b>46</b>
Resultatopgørelse for moderselskabet	46
Balance	47
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	49
Oversigt over noter til årsregnskabet	50
Noter	51

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DSV Miljø Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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.

Roskilde, den 25. august 2016

Direktion:



Peter Korsholm

Bestyrelse:



Kent Arentoft  
formand



Peter Korsholm



Johan Løger Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DSV Miljø Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DSV Miljø Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelser for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for modervirksomheden) og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. august 2016


ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Eskild Jakobsen  
statsaut. revisor



Peter Jensen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	DSV Miljø Holding A/S
Adresse, postnr. by	Kumlehusvej 1, Øm, 4000 Roskilde
CVR-nr.	27 54 94 03
Hjemstedskommune	Roskilde
Regnskabsår	1. maj 2015 - 30. april 2016
Hjemmeside	<a href="http://www.dsvmiljo.dk">www.dsvmiljo.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:post@dsvm.dk">post@dsvm.dk</a>
Telefon	47 52 47 00
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 2016

Selskab	Land	Forretningsområde
<b>DSV Miljø Holding A/S</b>		
Vandrens - Stignæs Industripark A/S*	Danmark	Øvrige
Hedehusene Ejendomsselskab A/S	Danmark	Øvrige
DSV Miljø A/S	Danmark	Øvrige
- DSV Råstoffer A/S*	Danmark	Råstoffer
- Nymølle Stenindustrier A/S	Danmark	Råstoffer
- RGS 90 A/S	Danmark	Jord & Genbrug
- Soilrem OY	Finland	Jord & Genbrug
- NettGrinda AS	Norge	Jord & Genbrug
- DSV Transport A/S	Danmark	Totalleverancer
- Gammel Marbjergvej ApS	Danmark	Øvrige
- DSVM Renovation A/S	Danmark	Totalleverancer
- Brudehus A/S	Danmark	Øvrige
- Cronholt Transport A/S (under frivillig likvidation)	Danmark	Totalleverancer
- Totalleveranser Sverige AB	Sverige	Øvrige
- GDL Transport AB	Sverige	Totalleverancer
- Svensk LogistikPartner AB	Sverige	Totalleverancer
- Jalog AB (51 %)	Sverige	Totalleverancer
- Filborna Fastighets AB	Sverige	Totalleverancer
- Interlink Logistik AB	Sverige	Totalleverancer
- Industrisortering i Sydost AB	Sverige	Jord & Genbrug
- LBC-Bolagen Nordöstra Götaland Fastighets AB	Sverige	Totalleverancer
- ÖF Fastighetsbolag Linköping AB	Sverige	Totalleverancer
- ÖF Fastighetsbolag Norrköping AB	Sverige	Totalleverancer
- RGS 90 Sverige AB	Sverige	Jord & Genbrug
- RGS 90 Rönnarp AB	Sverige	Jord & Genbrug

Alle selskaber er helejede datterselskaber.

\* Selskaberne er ophørt som led i koncernintern fusion efter regnskabsårets udløb, med regnskabsmæssig virkning fra 1. maj 2015.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2015/16	2014/15	2014/13	2013/12	2012/11
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.558	3.610	3.767	3.828	3.887
Bruttofortjeneste	541	504	530	556	588
Resultat før af- og nedskrivninger og amortiseringer og særlige poster (EBITDA)	269	216	239	279	321
Resultat før finansielle poster (EBIT)	158	-191	154	193	203
Finansielle poster, netto	-65	-136	-126	-129	-130
Resultat før skat	92	-327	28	63	73
Skat af årets resultat	-31	-24	-30	-32	-52
<b>Årets resultat</b>	<b>61</b>	<b>-351</b>	<b>-2</b>	<b>30</b>	<b>21</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>52</b>	<b>-366</b>	<b>7</b>	<b>-66</b>	<b>16</b>
Balancesum	2.678	2.670	3.039	3.189	3.323
Nettorentebærende gæld, ekskl. an- svarlig lånekapital	311	427	433	562	636
Ansvarlig lånekapital	1.015	972	1.028	932	847
Egenkapital	434	381	707	813	839
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	209	217	131	190	158
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>-36</b>	<b>-6</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,4 %	neg.	4,1 %	5,0 %	5,2 %
Bruttomargin	15,2 %	14,0 %	14,1 %	14,5 %	15,1 %
Afkastningsgrad	5,9 %	neg.	4,9 %	5,9 %	5,9 %
Soliditetsgrad	16,2 %	14,3 %	23,3 %	25,5 %	25,2 %
Soliditetsgrad II (inkl. ansvarlig låne- kapital)	54,1 %	50,7 %	57,1 %	54,7 %	50,7 %
Egenkapitalforrentning	15,0 %	neg.	neg.	3,7 %	2,5 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>	<b>772</b>	<b>856</b>	<b>855</b>	<b>864</b>	<b>886</b>

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



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Idegrundlag

DSV Miljø Holding A/S-koncernen er en ledende leverandør af transport-, logistik og miljøløsninger samt af råstoffer til bygge- & anlægssektoren, primært i Danmark og Sverige. Aktiviteterne er organiseret i 5 selvstændige porteføljevirksomheder, der opererer indenfor 3 hovedforretningsområder:

- ▶ **Transport & Logistik:** Transport- og logistikløsninger samt "totaløsninger", herunder håndtering af administrative- og miljømæssige problemstillinger, leverance af råstoffer samt bortskaffelse af forurenede jord til oprensning eller bygningsaffald, asfalt eller cement til genbrug i Danmark og Sverige.
- ▶ **Jord, Genbrug & Vand:** Modtagelse af forurenede jord til oprensning og genanvendelse samt modtagelse af industrielt spildevand, kompost, beton, asfalt, slagge 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 2015/16

- ▶ Omsætningen faldt fra 3.610 mio. kr. i 2014/15 til 3.558 mio. kr. i 2015/16. Der var et højt aktivitetsniveau i de danske selskaber primært drevet af infrastrukturprojekter, mens markedsf forholdene i Sverige inden for transport og logistik-aktiviteterne var vanskelige.
- ▶ Resultat før særlige poster og afskrivninger blev 269 mio. kr. mod 216 mio. kr. i 2014/15.
- ▶ Årets af- og nedskrivninger udgør 128 mio. kr. mod 374 mio. kr. i 2014/15, der var kraftigt påvirket af nedskrivning af goodwill med 307 mio. kr.
- ▶ Pengestrøm fra driftsaktiviteterne på 209 mio. kr. mod 217 mio. kr. i 2014/15.
- ▶ Den rentebærende nettogæld udgjorde pr. 30. april 2016 på 1.326 mio. kr., hvilket er 73 mio. kr. lavere end tilsvarende periode året før.

#### Resultater i 2015/16

Koncernomsætningen udgjorde 3.558 mio. kr., hvilket er et fald på 52 mio. kr. (-1 %) i forhold til 2014/15 (2014/15 3.610 mio. kr.).

EBITDA udgjorde 269 mio. kr., hvilket er en stigning på 24 % i forhold til 2014/15 (2014/15: 216 mio. kr.). EBITDA-marginen er steget til 7,5 % mod 6,0 % i 2014/15.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 542 mio. kr., 7 % højere end i 2014/15. Bruttomarginalen steg fra 14,0 % i 2014/15 til 15,2 % i 2015/16.

#### Særlige indtægter og omkostninger

Særlige indtægter udgør 38 mio. kr. (2014/15: 29 mio. kr.). Posten relaterer sig til regnskabsmæssig avance ved salg af dele af aktiviteterne i MiljøTeam A/S, samt tilbageførsel af tidligere foretaget hensættelse.

Særlige omkostninger udgør 21 mio. kr. (2014/15: 63 mio. kr.), hvilket primært relaterer sig til restruktureringsomkostninger i forbindelse med nedlæggelse af aktiviteter og kontorer, samt tilbagebetaling af ekspropriationserstatning.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Af- og nedskrivninger

Årets af- og nedskrivninger udgør 128 mio. kr., hvoraf nedskrivning af goodwill udgør i alt 65 mio. kr. Vedrørende goodwillnedskrivningen henvises i øvrigt til omtalen i note 12 immaterielle aktiver.

#### Moderelskabets resultat

Moderelskabets resultat er i regnskabsåret positivt påvirket af avance ved koncerninternt salg af datterselskabsaktier med 123 mio. kr., samt reduktion i finansielle poster med 55 mio. kr.

#### Balancen

Aktivmassen er opgjort til 2.678 mio. kr. pr. 30. april 2016, hvilket er på niveau med 30. april 2015.

#### Egenkapital

Den regnskabsmæssige egenkapital udgør 434 mio. kr. pr. 30. april 2016. Egenkapitalen er steget med 53 mio. kr. i forhold til egenkapitalen pr. 30. april 2015. Forøgelsen kan primært henføres til årets overskud efter skat på 61 mio. kr. samt valutakursreguleringer.

#### Rentebærende gæld

Den rentebærende nettogæld udgør pr. 30. april 2016 1.326 mio. kr., hvilket er 73 mio. kr. lavere end den rentebærende nettogæld pr. 30. april 2015. Af den samlede rentebærende nettogæld udgør 1.015 mio. kr. ansvarlige lån, der træder tilbage fra selskabets øvrige kreditorer. Den samlede soliditet inkl. ansvarlige lån udgør 54 % pr. 30. april 2016 (30. april 2015: 51 %).

#### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteten var 209 mio. kr. (2014/15: 217 mio. kr.).

Investeringsniveauet i 2015/16 har været på niveau med 2014/15.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten var netto -152 mio. kr. (2014/15: -117 mio. kr.) som følge af tilbagebetaling af rentebærende gæld. Årets pengestrøm var negativ med 26 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 36 mio. kr. i 2014/15.

#### Kapitalforhold

I forlængelse af ejerskiftet, der fandt sted i foråret 2015, blev koncernens rentebærende gæld refinansieret. DSV Miljø-koncernen har med de nuværende aftaler med finansielle institutioner et finansielt beredskab, der sikrer selskabernes drift og forventede udvikling fremover.

#### Forventninger til 2016/17

I forbindelse med ejerskiftet er der igangsat strategiarbejder i de enkelte porteføljevirkksomheder. Forventningerne til regnskabsåret 2016/17 er, at omsætning og EBITDA vil være på niveau med de realiserede niveauer for 2015/16.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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.

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Ikke-finansielle forhold

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Koncernens aktiviteter er organiseret i 5 selvstændige porteføljevirkksomheder, der individuelt har taget stilling til forpligtelserne i forhold til samfundsansvar.

Porteføljeselskabet RGS 90 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 klimapåvirkning.

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i selskabet består uændret af tre ledelsesmedlemmer, som alle er mænd. Den nuværende bestyrelse er etableret i slutningen af regnskabsåret. Bestyrelsen har opstillet en målsætning om, at der skal være mindst en kvinde i bestyrelsen inden 2017. Da selskabet har færre end 50 ansatte har selskabet ikke udarbejdet politikker for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Resultatopgørelse

Note	mio. kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
3	<b>Nettoomsætning</b>	3.558,3	3.610,1
4	Direkte omkostninger	-3.017,3	-3.105,8
	<b>Bruttoresultat</b>	541,0	504,3
5	Andre driftsindtægter	7,5	9,2
	Andre eksterne omkostninger	-90,9	-99,1
6	Personaleomkostninger	-189,1	-198,0
	<b>Resultat før særlige poster (EBITDA)</b>	268,5	216,4
7	Særlige indtægter	37,7	29,1
8	Særlige omkostninger	-20,5	-62,7
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat</b>	285,7	182,8
9	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-128,1	-374,2
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	157,6	-191,4
	Finansielle indtægter	1,6	0,0
10	Finansielle omkostninger	-67,1	-136,0
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	92,1	-327,4
11	Skat af årets resultat	-31,3	-23,6
	<b>Årets resultat</b>	60,8	-351,0
	Fordeles således:		
	Aktionærer i DSV Miljø Holding A/S	60,6	-351,0
	Minoritetsinteresser	0,2	0,0
		60,8	-351,0
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	60,8	-351,0
	Disponeret	60,8	-351,0

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Totalindkomstopgørelse

Note	mio. kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	<b>Årets resultat</b>	60,8	-351,0
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-7,9	-9,4
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1,7	-7,6
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0,4	1,7
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-9,2	-15,3
	<b>Totalindkomst I alt</b>	51,6	-366,3
	Fordeles således:		
	Aktionærer i DSV Miljø Holding A/S	51,4	-366,3
	Minoritetsinteresser	0,2	0,0
		51,6	-366,3

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Balance

Note	mio. kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
12	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Rettigheder	17,5	17,6
	Goodwill	1.434,7	1.497,0
	Andre immaterielle aktiver	13,4	0,0
		<u>1.465,6</u>	<u>1.514,6</u>
13	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	250,1	270,2
	Produktionsanlæg og maskiner	129,1	101,3
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22,0	27,0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	5,9	2,3
		<u>407,1</u>	<u>400,8</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5,8	5,6
14	Udskudt skatteaktiv	83,4	76,7
		<u>89,2</u>	<u>82,3</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.961,9</u>	<u>1.997,7</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
		32,8	40,7
		<u>32,8</u>	<u>40,7</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	556,2	509,2
	Andre tilgodehavender	32,8	17,1
	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,0
	Periodeafgrænsningsposter	36,0	32,3
		<u>625,0</u>	<u>558,6</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	58,7	73,3
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>716,5</u>	<u>672,6</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>2.678,4</u>	<u>2.670,3</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Balance

Note	mio. kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	1,0	1,0
	Overkurs ved emission	75,7	75,7
	Reserve for valutakursregulering	14,8	22,7
16	Egenkapitalelement ved låneomlægning	40,0	40,0
	Overført resultat	300,8	241,5
	Aktionærerne i DSV Miljø Holding A/S' andel af egenkapitalen	432,3	380,9
	Minoritetsinteresser	1,7	0,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>434,0</b>	<b>380,9</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	<i>Langfristede gældsforpligtelser, efterstillet gæld</i>		
16	Aktionærlån	21,1	20,1
16	Ansvarlig lånekapital	994,0	951,7
		<b>1.015,1</b>	<b>971,8</b>
	<i>Øvrige langfristede forpligtelser</i>		
16	Kreditinstitutter	235,6	371,1
16	Leasinggæld	71,3	70,3
15	Hensatte forpligtelser	26,8	44,2
		<b>333,7</b>	<b>485,6</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Hensatte forpligtelser	27,1	28,7
16	Kortfristet del af andre langfristede gældsforpligtelser	0,7	0,5
16	Andre kreditinstitutter	36,7	49,5
16	Leasinggæld	25,8	19,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	407,1	353,0
	Selskabsskat	46,7	6,5
	Anden gæld	273,6	292,7
	Udskudte indtægter	77,9	81,5
		<b>895,6</b>	<b>832,0</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.244,4</b>	<b>2.289,4</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.678,4</b>	<b>2.670,3</b>

**Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016**
**Egenkapitalopgørelse**

mio. kr.	Aktiekapi- tal	Overkurs ved emis- sion	Reserve for valu- takursre- gulering	Overført resultat	Egenkapi- talelement ved låne- omlægning	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egenka- pital i alt
Egenkapital 1. maj 2014	1,0	75,7	32,1	598,4	0,0	707,2	0,0	1.414,4
<b>Totalindkomst i 2014/15:</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	-351,0	0,0	-351,0	0,0	-702
<b>Anden totalindkomst:</b>								
Valutakursregulering, udenlandsk datter- virksomhed	0,0	0,0	-9,4	0,0	0,0	-9,4	0,0	-18,8
Værdiregulering af sik- ringsinstrumenter	0,0	0,0	0,0	-7,6	0,0	-7,6	0,0	-15,2
Skat af anden totalind- komst	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0	3,4
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,6</b>
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	0,0	-9,4	-356,9	0,0	-366,3	0,0	-366,3
<b>Transaktioner med ejere m.v.</b>								
Egenkapitalelement ved låneomlægning	0,0	0,0	0,0	0,0	40,0	40,0	0,0	80,0
<b>Egenkapital 1. maj 2015</b>	<b>1,0</b>	<b>75,7</b>	<b>22,7</b>	<b>241,5</b>	<b>40,0</b>	<b>380,9</b>	<b>0,0</b>	<b>380,9</b>
<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, udenlandsk datter- virksomhed	0,0	0,0	-7,9	0,0	0,0	-7,9	0,0	-7,9
Værdiregulering af sik- ringsinstrumenter, ultimo	0,0	0,0	0,0	-1,7	0,0	-1,7	0,0	-1,7
Skat af anden totalind- komst	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 eje- re m.v.</b>								
Tilgang ved virksom- hedskøb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5
Egenkapitalelement ved låneomlægning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 30. april 2016</b>	<b>1,0</b>	<b>75,7</b>	<b>14,8</b>	<b>300,8</b>	<b>40,0</b>	<b>432,3</b>	<b>1,7</b>	<b>434,0</b>

**Aktiekapitalen**

Aktiekapitalen udgør 1.000.000 aktier af nominelt 1 kr., i alt 1.000.000 kr. Der har ikke været bevæ-  
gelser på aktiekapitalen i de seneste 5 år.



## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	Årets resultat	60,8	-351,0
23	Reguleringer	210,1	533,8
24	Ændring i driftskapital	-40,7	49,6
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster</b>	<b>230,2</b>	<b>232,4</b>
	Renteudbetalinger	-19,1	-21,2
	Betaling af selskabsskat	-1,7	5,4
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>	<b>209,4</b>	<b>216,6</b>
	Køb af immaterielle aktiver	-0,3	-0,3
	Køb af materielle aktiver	-78,3	-82,0
	Salg af immaterielle og materielle aktiver, samt salg af aktiviteter	26,2	19,3
	Køb af aktiviteter	-31,1	0,0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>	<b>-83,5</b>	<b>-63,0</b>
	Finansiering:		
	Afdrag og indfrielse af rentebærende gæld	-152,1	-1.431,8
	Optagelse af rentebærende gæld m.v.	0,0	1.314,5
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-152,1</b>	<b>-117,3</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-26,2</b>	<b>36,3</b>
	Likvider 1. maj 2015	73,3	37,0
	Årets pengestrøm	-26,2	36,3
	Kursregulering af likvider	0,0	0,0
	Likvider overført i forbindelse med køb af aktiviteter	11,6	0,0
	<b>Likvider 30. april 2016</b>	<b>58,7</b>	<b>73,3</b>
	<b>Likvider specificeres således:</b>		
	Likvide beholdninger	58,7	73,3
	<b>Likvider 30. april 2016</b>	<b>58,7</b>	<b>73,3</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### 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 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

DSV Miljø Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. maj 2015 - 30. april 2016 omfatter både koncernregnskab for DSV Miljø Holding 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 12. august 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015/16 for DSV Miljø Holding A/S. Årsrapporten forelægges til DSV Miljø Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 12. august 2016.

#### Ændring i regnskabspraksis

Koncernregnskabet for DSV Miljø Holding A/S er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

DSV Miljø Holding A/S koncernen har i regnskabsåret implementeret alle nye IFRS-standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC-fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU og har ikrafttræden i regnskabsåret 2015/16.

Implementeringen af de nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke haft væsentlig indflydelse på koncernregnskabet for 2015/16.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

##### Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for DSV Miljø Holding A/S koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015/16, 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 DSV Miljø Holding 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 DSV Miljø Holding 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 DSV Miljø Holding A/S-koncernen for regnskabsåret 2018/19.

*IFRS 16 "Leases"* er 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.

DSV Miljø Holding A/S-koncernen har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standard's betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen pr. 30. april 2016 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 249 mio. kr., svarende til ca. 10 % af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen. Derudover vil EBITDA forbedres med størrelsen af de årlige operationelle leasingomkostninger (100 mio. kr. i 2015/16). 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 DSV Miljø Holding A/S' koncernregnskab.

##### Præsentationsvaluta samt funktionel valuta

Årsrapporten er præsenteret i danske kroner.

De funktionelle valutaer er danske kroner og svenske kroner.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

##### Koncernregnskab

###### Konsolideringspraxis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DSV Miljø Holding 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 udlignes 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.

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.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

##### 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.

##### Pengestrømsikring

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.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

##### 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.

###### 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 acontoskatteordningen m.v.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

##### 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 virksomheds-sammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

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

##### 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.



## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### 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 de husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

##### 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.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### 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 præsenteres 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Definitioner på nøgletal mv.

Bruttomargin:  $(\text{Bruttofortjeneste} / \text{Nettoomsætningen}) * 100$

Overskudsgrad (EBIT-margin):  $(\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} / \text{Nettoomsætningen}) * 100$

Afkastningsgrad:  $(\text{Resultat før finansielle poster} / \text{Gennemsnitlige samlede aktiver}) * 100$

Soliditetsgrad I:  $(\text{Egenkapital} / \text{Samlede aktiver}) * 100$

Soliditetsgrad II:  $((\text{Egenkapital} + \text{Aktionærlån} + \text{Ansvarlig lånekapital}) / \text{Samlede aktiver}) * 100$

Egenkapitalens forrentning:  $(\text{Årets resultat} / \text{Årets gennemsnitlige egenkapital}) * 100$

EBITDA: Resultat før særlige poster, af- og nedskrivninger, amortiseringer, finansielle poster og skat.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 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 DSV Miljø Holding A/S anser følgende områder i årsregnskabet's aktiver og forpligtigelser for at være særligt påvirket heraf:

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

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

I forbindelse med køb af virksomheder indregnes den overtagne virksomheds aktiver, forpligtigelser i henhold til overtagelsesmetoden, hvilket kræver, at alle aktiver og forpligtigelser opgøres til dagsværdi. I forbindelse med opgørelserne over aktiver og forpligtigelses 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.

#### **Udskudte skatteaktiver**

Udskudte 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 udskudte skatteaktiver udgør 88 mio. kr. og fremgår af note 14 Udskudt skat.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

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

##### *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, udskudte 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 2015 - 30. april 2016

### Noter

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
<b>3 Nettoomsætning</b>		
Salg af varer	231,6	246,1
Salg af tjenesteydelser	3.326,7	3.364,0
	<u>3.558,3</u>	<u>3.610,1</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	7,5	9,2
	<u>7,5</u>	<u>9,2</u>
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger og gager	327,6	415,5
Pensionsomkostninger	26,8	25,1
Andre omkostninger til social sikring	61,2	50,6
	<u>415,6</u>	<u>491,2</u>
Overført til direkte omkostninger	-220,3	-256,7
Overført til særlige poster	-6,2	-36,5
	<u>189,1</u>	<u>198,0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>772</u>	<u>856</u>
<b>7 Særlige indtægter</b>		
Avance vedrørende ekspropriation af anlægsaktiver	0,0	29,1
Tilbageførsel af hensættelse foretaget i regnskabsåret 2014/15 i forbindelse med ejerskifte af koncernen	10,6	0,0
Gevinst ved salg af aktiviteter	27,1	0,0
	<u>37,7</u>	<u>29,1</u>
<b>8 Særlige omkostninger</b>		
Rådgiver - og personaleomkostninger vedrørende salgsprocesser	1,1	37,2
Restrukturering, hensættelse til tabsgivende kontrakter og nedlæggelse af aktivitet- eter, herunder omkostninger ved opsigelse af medarbejdere	12,4	25,5
Tilbagebetaling af ekspropriationserstatning	7,0	0,0
	<u>20,5</u>	<u>62,7</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
<b>9 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver</b>		
Afskrivninger:		
Rettigheder m.v.	0,6	2,4
Bygninger	24,3	23,5
Tekniske anlæg og maskiner	26,4	29,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11,2	6,7
	<u>62,5</u>	<u>62,2</u>
Nedskrivninger:		
Goodwill	65,4	307,0
Grunde og bygninger	0,1	3,0
Tekniske anlæg og maskiner	1,7	2,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,2	0,0
	<u>67,4</u>	<u>312,0</u>
Af- og nedskrivninger indgår i følgende regnskabsposter:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	128,1	374,2
Særlige poster	1,8	0,0
Der er foretaget nedskrivning på Grunde og bygninger samt tekniske anlæg og maskiner som følge af, at anlæggene ikke længere anvendes i det planlagte produktionssetup.		
Der henvises til note 12 Immaterielle aktiver vedrørende nedskrivning af goodwill.		
<b>10 Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter og låneomk. m.v., kreditinstitutter m.v. til amortiseret kostpris	<u>67,1</u>	<u>136,0</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

mln. kr.	Koncern		
	2015/16	2014/15	
<b>11 Skat af årets resultat</b>			
Beregnet selskabsskat, ekskl. finansieringstillæg	40,4	15,2	
Ændring i afsat udskudt skat	-4,1	4,3	
	36,3	19,5	
Regulering vedrørende tidligere år	-5,0	4,1	
Årets skat	31,3	23,6	
Skat af anden totalindkomst	-0,4	-1,7	
	30,9	21,9	
Skat af årets resultat forklares således:			
Beregnet 22 % (23,5 %) skat af årets resultat før skat	20,3	-76,9	
Skatteeffekt af:			
Skat af ikke fradragsberettigede renteudgifter	5,0	0,0	
Skat af øvrige ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	-3,8	10,6	
Skat af regnskabsmæssig goodwillnedskrivning (ikke-fradragsberettiget)	14,4	72,1	
Ikke indregnet skatteaktiv vedrørende underskud	0,0	12,3	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5,0	4,6	
Forskel i skatteprocent, udenlandske datterselskaber	0,0	0,9	
	30,9	23,6	
<b>12 Immaterielle aktiver</b>			
	<b>Rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Andre immaterielle aktiver</b>
2015/16			
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	37,6	1.905,4	13,4
<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	20,1	470,7	0,0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016	17,5	1.434,7	13,4



## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver(fortsat)

	<u>Rettigheder</u>	<u>Goodwill</u>
2014/15		
Kostpris		
Saldo pr. 1. maj 2014	73,9	1.921,3
Valutakursreguleringer	-0,1	-8,2
Tilgang i årets løb	0,3	0,0
Afgang i årets løb	-18,5	-12,0
	<u>55,6</u>	<u>1.901,1</u>
Kostpris pr. 30. april 2015		
<b>Af- og nedskrivninger</b>		
Saldo pr. 1. maj 2014	53,4	110,4
Valutakursreguleringer	-0,4	-1,3
Årets af- og nedskrivninger	3,5	307,0
Afgang i årets løb	-18,5	-12,0
	<u>38,0</u>	<u>404,1</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2016		
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016	<u>17,6</u>	<u>1.497,0</u>

#### 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 Vandrens med virkning fra 1. maj 2015 (sammenligningstal er tilpasset), 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	
	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<i>Jord, Genbrug &amp; Vand (RGS 90 Danmark)</i>	783,2	783,2
DSV Transport, Danmark	180,9	246,4
GDL, Sverige	192,6	189,4
<i>Transport &amp; Logistik</i>	373,5	435,8
<i>Råstoffer (Nymølle Stenindustrier)</i>	278,0	278,0
Goodwill i alt	<u>1.434,7</u>	<u>1.497,0</u>

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 2016/17 og fremskrivninger for 2017/18 - 2018/19. 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.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver(fortsat)

De væsentligste forudsætninger anvendt i værdiforringelsestesten er som følger:

	Jord & genbrug	Råstoffer	Transport & logistik
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 %
2014/15			
Vækst i omsætning pr. år (vejet gennemsnit)	1,4 %	1,3 %	1,4 %
EBITDA-margin (vejet gennemsnit)	16,4 %	24,9 %	2,8 %
Vækst i terminalperioden	1,5 %	1,5 %	1,5 %
Diskonteringsfaktor før skat	10,8 %	12,1 %	13,3 %

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 i forretningsområdet RGS 90 Danmark og GDL.

For forretningsområdet Råstoffer (Nymølle Stenindustrier) gælder, at den forventede genindvindingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi af forretningsområdet med 20 mio. kr. En reduktion af EBITDA-marginalen svarende til en EBITDA-marginal på 21,2 % vil medføre et nedskrivningsbehov på 18 mio. kr. (2014/15: 27 mio.kr.). En forhøjelse af diskonteringsfaktoren med 1%-point før skat til 13,1 % vil medføre et nedskrivningsbehov på 8 mio. kr. (2014/15: 11 mio. kr.).

For forretningsområdet DSV Transport er der foretaget nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Nedskrivning af goodwill for indeværende og forrige regnskabsår fordeles sig således på forretningsområderne:

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
RGS 90, Danmark	0,0	173,0
RGS 90, Sverige	0,0	8,0
DSV Transport	65,4	19,6
GDL, Sverige	0,0	99,4
MiljøTeam	0,0	7,0
Nedskrivninger i alt	65,4	307,0

Nedskrivningen i 2015/16 er begrundet i ændrede forventninger til den fremtidige vækst i forretningsområdet for DSV Transport samt forøget diskonteringsfaktor før skat og dermed afkastkrav i forhold til 2014/15.

Nedskrivningerne i 2014/15 var begrundet i ændrede forventninger til den fremtidige vækst i de enkelte forretningsområder, herunder den langsigtede vækst i terminalperioden. Herudover var diskonteringsfaktoren før skat, og dermed afkastkravet øget i forhold til 2013/14.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver(fortsat)

En reduktion af EBITDA-marginen med 1 %-point for RGS 90 og Råstoffer, og 0,1 %-point for DSV Transport og GDL, Sverige, vil medføre følgende yderligere nedskrivningsbehov:

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
RGS 90, Danmark	0,0	53,5
Råstoffer	11,0	27,3
DSV Transport	6,1	3,5
GDL, Sverige	0,0	16,4

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

RGS 90, Danmark	0,0	70,0
Råstoffer	10,8	41,7
DSV Transport	14,5	34,9
GDL, Sverige	0,0	22,3

**Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016**
**Noter**
**13 Materielle aktiver**

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
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2016</b>	300,2	144,5	101,3	0,0	546
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016</b>	250,1	129,1	22,0	5,9	407,1
<b>Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30. april 2016 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi</b>	8,2	68,5	18,0	5,9	94,7

**Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016**
**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	
2014/15					
Kostpris					
Kostpris pr. 1. maj 2014	615,6	283,0	153,0	1,0	1.052,6
Valutakursregulering	-1,1	-0,3	0,9	0,0	-0,5
Tilgang i årets løb	32,1	34,8	7,4	2,3	76,6
Afgang i årets løb	-97,6	-28,6	-11,6	-1,0	-138,8
Kostpris pr. 30. april 2015	549,0	288,9	149,7	2,3	989,9
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. maj 2014	329,8	187,8	126,7	0,0	644,3
Valutakursregulering	-1,2	0,4	-0,4	0,0	-1,2
Årets afskrivninger	23,7	24,3	7,1	0,0	55,1
Årets nedskrivninger	3,0	2,0	0,0	0,0	5
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-77,2	-26,9	-10,7	0,0	-114,8
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2015</b>	<b>278,1</b>	<b>187,6</b>	<b>122,7</b>	<b>0,0</b>	<b>588,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2015</b>	<b>270,9</b>	<b>101,3</b>	<b>23,0</b>	<b>2,3</b>	<b>401,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30. april 2015 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi</b>	<b>8,8</b>	<b>57,6</b>	<b>25,7</b>	<b>0,0</b>	<b>92,1</b>

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
<b>14 Udskudt skat</b>		
Hensatte forpligtelser m.v.	-2,4	7,1
Anden gæld	-7,7	-2,4
Kortfristet del	-10,1	4,7
Materielle og immaterielle aktiver	-69,2	-76,1
Hensatte forpligtelser	-2,5	7,2
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-22,4	-33,3
	-94,1	-102,2
Samlet udskudt skat før nedskrivning	-104,2	-97,5
Nedskrivning (andel af skattemæssige underskud til fremførsel)	20,8	20,8
<b>Samlet udskudt skat</b>	<b>-83,4</b>	<b>-76,7</b>
Medtaget under aktiver	-83,4	-76,7
Medtaget under passiver	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>-83,4</b>	<b>-76,7</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 14 Udskudt skat (fortsat)

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	
	2015/16	2014/15
Saldo pr. 1/5	-76,7	-85,1
Valutakursreguleringer	0,0	4,7
Overførsel	-2,6	0,0
Justering af udskudt skat i årets løb	-4,1	3,7
Saldo 30/4	<u>-83,4</u>	<u>-76,7</u>
<b>15 Hensatte forpligtelser</b>		
Saldo pr. 1/5	72,9	43,3
Valutakursreguleringer	0,0	0,0
Årets hensættelse	5,7	30,8
Anvendt i året	-19,7	-1,2
Tilbageført i året	-5,0	0,0
Saldo 30/4	<u>53,9</u>	<u>72,9</u>
Forfaldsfordeling:		
Efter 5 år	0,0	0,0
Mellem 1 og 5 år	26,8	44,2
Langfristet del	26,8	44,2
Kortfristet del	27,1	28,7
	<u>53,9</u>	<u>72,9</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.

Endeligt vedrører en del af det hensatte beløb forventede omkostninger til afvikling af tabsgivende kontrakter.

**Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016**
**Noter**
**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 2016	Forfalder inden for 1 år	I alt
2015/16					
Aktionærlån	21,1	0,0	21,1	0,0	21,1
Ansvarlig lånekapital	994,0	0,0	994,0	0,0	994,0
Efterstillet gæld	1.015,1	0,0	1.015,1	0,0	1.015,1
Kreditinstitutter	235,0	0,6	235,6	36,7	272,3
Leasinggæld	65,9	5,4	71,3	25,8	97,1
Andre langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7
	<b>1.316,0</b>	<b>6,0</b>	<b>1.322,0</b>	<b>63,2</b>	<b>1.385,2</b>

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. 4 % 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.

mio. kr.	Koncern				
	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30/4 2015	Forfalder inden for 1 år	I alt
2014/15					
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	0,5
	<b>1.404,2</b>	<b>9,0</b>	<b>1.413,2</b>	<b>69,6</b>	<b>1.482,8</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

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

Ansvarlig lånekapital forrentes variabelt, p.t. med ca. 4 % p.a., og renten tilskrives løbende lånets hovedstol. I tillæg til den løbende rentetilskrivning er aftalt en yderligere vederlæggelse, såfremt der realiseres en positiv udvikling i værdiskabelsen i koncernens porteføljeselskaber. I regnskabsåret 2014/15 er der ikke vurderet at være en yderligere vederlæggelse, idet der ikke efter ledelsens vurdering for nuværende er realiseret en værdiskabelse i porteføljeselskaberne, der medfører yderligere vederlæggelse.

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	
	2015/16	2014/15
Ejerpantebrev i egen beholdning	100,0	100,0
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	2,0	2,0
Der er stillet betalingsgarantier til sikring af reetablering af grusgrave og tredjemandsgarantier med løbetid over 6 måneder med	149,4	174,0

Aktier i alle væsentlige datterselskaber er stillet som sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter. Gælden til kreditinstitutter udgør 270,7 mio. kr. (2014/15: 420,6 mio. kr.).



## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 18 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

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

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
Minimumsydelser:		
Efter 5 år	21,4	31,4
Mellem 1 og 5 år	126,6	119,6
Langfristet del	148,0	151,0
Kortfristet del	100,6	107,8
	<b>248,6</b>	<b>258,8</b>

For 2015/16 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 150 mio. kr. (2014/15: 153 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

Moderselskabet og mellemholdingselskabet DSV Miljø A/S har afgivet erklæring om at ville yde den nødvendige finansielle støtte til enkelte koncernselskaber, således at koncernselskaberne bliver i stand til at indfri sine forpligtelser overfor eksterne kreditorer. Erklæringen er gældende til 30. september 2016.

#### 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 DSV Miljø Holding A/S, således at ordningen kan indarbejdes i årsregnskabet som en ydelsesbaseret ordning. Disse pensionsordninger indgår derfor som bidragsbaserede ordninger. Der er i 2015/16 omkostningsført 11,6 mio. kr., der indgår som pensionsomkostninger i note 6 (2014/15: 6,3 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 DSV Miljø Holding 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 2015 - 30. april 2016**
**Noter**
**19 Finansielle risici (fortsat)**

	< 1 år	1-3 år	3-5 år	> 5 år	Uden aftalt afvik- ling	I alt kon- traktli- ge pen- gest- rømme	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
2014/15								
Målt til amortiseret kostpris								
Kreditinstitutter, leasing m.v.	72,0	132,0	1.536,0	13,0	0,0	1.753,0	1.483,0	1.483,0
Leverandører af varer	353,0	0,0	0,0	0,0	0,0	353,0	353,0	353,0
Anden gæld m.v.	381,0	0,0	0,0	0,0	0,0	381,0	381,0	381,0
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>806,0</b>	<b>132,0</b>	<b>1.536,0</b>	<b>13,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.487,0</b>	<b>2.217,0</b>	<b>2.217,0</b>
Målt til amortiseret kostpris:								
Tilgodehavender fra salg	509,0	0,0	0,0	0,0	0,0	509,0	509,0	509,0
Andre tilgodehavender og likvider	123,0	0,0	0,0	0,0	0,0	123,0	123,0	123,0
Målt til dagsværdi:								
Værdipapirer	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	6,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>638,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>638,0</b>	<b>638,0</b>	<b>638,0</b>
<b>Netto likviditetstræk</b>	<b>168,0</b>	<b>132,0</b>	<b>1.536,0</b>	<b>13,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.852,0</b>	<b>1.579,0</b>	<b>1.579,0</b>

**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	
	2015/16	2014/15
Nedskrivningen på tilgodehavender i alt kan specificeres således:		
Nedskrevet 1. maj	3,7	6,6
Årets nedskrivning, netto	-1,2	-2,9
<b>Nedskrevet 30. april</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7</b>
Forfaldsfordeling af samlede tilgodehavender fra salg:		
Ej forfaldne	471,7	448,7
Forfald 0-30 dage	68,4	54,2
Forfald 31-60 dage	5,6	3,9
Forfald over 60 dage	13,0	6,1
Tilgodehavender før nedskrivning	558,7	512,9
Nedskrivning	-2,5	-3,7
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>556,2</b>	<b>509,2</b>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 19 Finansielle risici (fortsat)

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

Hovedparten 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 14 mio. kr. før skat (2014/15: 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

I forlængelse af, at DSV Miljø Holding A/S-koncernen blev solgt ud af DSVM Group AB i januar 2015, er der indgået en finansieringspakke med kreditinstitutter og ansvarlige långivere. Finansieringspakken trådte i kraft 31. marts 2015, og sikrer koncernens langsigtede behov, forventninger til den fremtidige udvikling i såvel drift som likviditet og vækstambitioner i øvrigt.

Finansieringspakken indeholder en række finansielle vilkår, der hovedsageligt vedrører minimumsværdier for EBITDA i forhold til nettorentudgifter og netto-rentebærende gæld. Covenants skal testes hvert kvartal.

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 eksisterende bankaftale er tilstrækkeligt i forhold til den forventede udvikling i drift og likviditet i 2016/17.

#### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

Koncernen har i løbet af regnskabsåret 2014/15 skiftet ejerkreds, idet en gruppe bestående af koncernens långivere overtog samtlige aktier i DSV Miljø Holding A/S pr. 28. januar 2015. Långiverne solgte pr. 31. marts 2015 aktierne videre til de nuværende aktionærer.

#### Nærtstående parter

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

#### Grundlag

Aktionær  
 Aktionær  
 Direktion og bestyrelsesmedlem  
 Bestyrelsesformand  
 Bestyrelsesmedlem

Før ejerskiftet omfattede nærtstående parter DSVM Group AB som umiddelbar aktionær og bestyrelse og direktion heri, samt Triton Masterluxco 1 S.å.r.l. som ultimativt moderselskab.

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 21 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

##### Transaktioner

Selskabet har optaget lån hos nuværende aktionærer for ca. 21 mio. kr. Lånet er forrentet med 5 % p.a., og årets renteomkostning udgør 1,0 mio. kr. (2014/15: 0,1 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. direktører i porteføljeselskaberne. Aflønning til ledende medarbejdere udgør 10 mio. kr. (2014/15: 34 mio. kr.) og består af løn inkl. bonusordninger 10 mio. kr. (2014/15: 32 mio. kr.) og fratrædelsesgodtgørelser 0 mio. kr. (2014/15: 2 mio. kr.).

Der er koncerninterne transaktioner i form af køb og salg af varer og tjenesteydelser for 194 mio. kr. (2014/15: 226 mio. kr.), samt koncerninternt salg af datterselskabsaktier for 241 mio. kr. (2014/15: 0 mio. kr.). Der er endvidere koncerninterne mellemværender vedrørende cash pool-arrangement samt låne- og handelsmellemværender for et bruttobeløb på 1.219 mio. kr. (2014/15: 1.208 mio. kr.) Transaktionerne er elimineret i koncernregnskabet.

#### 22 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

mio. kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
Honorar for lovpligtig revision	1,5	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,1
Andre ydelser	0,5	0,4
	<u>2,2</u>	<u>2,0</u>

#### 23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle omkostninger	65,5	136,0
Af- og nedskrivninger	128,1	374,2
Skat af årets resultat	31,3	23,6
Avance ved salg af aktiviteter	-14,8	0,0
	<u>210,1</u>	<u>533,8</u>

#### 24 Pengestrømsopgørelsen - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	7,9	4,9
Ændring i tilgodehavender	-40,5	32,9
Ændring i hensatte forpligtelser	-19,0	29,6
Ændring i leverandører m.v.	10,9	-17,8
	<u>-40,7</u>	<u>49,6</u>

## Koncernregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 25 Køb af aktiviteter

DSV Miljø Holding koncernen har igennem datterselskabet GDL Transport AB den 1. februar 2016 overtaget 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 indgår i omsætningen med 29 mio.kr. og årets resultat med 1 mio.kr. for perioden siden overtagelsen den 1. februar 2016.

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

Købsvederlaget er endeligt opgjort og afregnet.

#### Opgørelse af dagsværdier

I forbindelse med overtagelsen af har DSV Miljø Holding A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder kunderelationer, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Tilgodehavender værdiansættes til nutidsværdien af de beløb, der forventes at blive modtaget fratrukket forventede omkostninger til opkrævning. Koncernens lånerente før skat anvendes ved diskontering. Diskontering undlades dog, når effekten er uvæsentlig.

Forpligtelser værdiansættes til nutidsværdi af de beløb, der skal anvendes til at indfri forpligtelserne. Koncernens lånerente før skat anvendes ved diskontering. Diskontering undlades på kortfristede forpligtelser, når effekten er uvæsentlig.

#### Virksomhedssammenslutninger i 2014/15

DSV Miljø Holding A/S koncernen har ikke overtaget virksomheder i 2014/15.

#### 26 Begivenheder efter statusdagen

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.

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

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Resultatopgørelse for moderselskabet

Note	t.kr.	Moderselskab	
		2015/16	2014/15
	<b>Bruttoresultat</b>	14.021	-6.623
28	Personaleomkostninger	-9.425	-10.410
29	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-695	-263
	<b>Resultat af ordinær drift</b>	3.901	-17.296
31	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	202.577	140.000
30	Andre finansielle indtægter	382	0
31	Andre finansielle omkostninger	44.860	99.591
	<b>Resultat før skat</b>	162.000	23.113
32	Skat af årets resultat	4.850	16.715
	<b>Årets resultat</b>	166.850	39.828
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	166.850	39.828
	Disponeret	166.850	39.828

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Balance

Note	t.kr.	Morderselskab	
		2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
33	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	954	833
		<u>954</u>	<u>833</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
34	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.049.207	1.039.707
		<u>1.049.207</u>	<u>1.039.707</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.050.161</u>	<u>1.040.540</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	1
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	557.070	356.617
	Tilgodehavende selskabsskat	31.244	45.275
	Udsudte skatteaktiver	5.280	1.800
	Andre tilgodehavender	2.496	2.490
		<u>596.090</u>	<u>406.183</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>596.090</u>	<u>406.183</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>1.646.251</u>	<u>1.446.723</u>



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Balance

Note	t.kr.	Moderselskab	
		2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
35	Aktiekapital	1.000	1.000
	Overkurs ved emission	75.700	75.700
	Egenkapitalelement ved låneomlægning	40.000	40.000
	Overført resultat	508.453	341.604
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>625.153</b>	<b>458.304</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
36	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Aktionærlån	21.064	20.081
	Ansvarlig lånekapital	993.981	951.740
	Leasinggæld	309	436
		<b>1.015.354</b>	<b>972.257</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
36	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	127	106
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	923	748
	Gæld til tilknyttede virksomheder	125	43
	Anden gæld	4.569	15.265
		<b>5.744</b>	<b>16.162</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.021.098</b>	<b>988.419</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.646.251</b>	<b>1.446.723</b>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Egenkapitalopgørelse - moderselskab

t.kr.	Moderselskab				I alt
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital-element ved låneomlægning	
Egenkapital 1. maj 2015	1.000	75.700	341.603	40.000	458.303
Årets resultat			166.850		166.850
<b>Egenkapital 30. april 2016</b>	<b>1.000</b>	<b>75.700</b>	<b>508.453</b>	<b>40.000</b>	<b>625.153</b>



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Oversigt over noter til årsregnskabet

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

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 27 Anvendt regnskabspraksis - moderselskab

Årsrapporten for DSV Miljø Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er 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 mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

##### Bruttotab (bruttofortjeneste)

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

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

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

##### 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

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden.

##### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter rentekomkostninger, 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.

##### 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 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.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

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

##### 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 tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

###### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

###### 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 acontoskatte.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode 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 administrationselskab 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 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 28 Personaleomkostninger

t.kr.	Morderselskab	
	2015/16	2014/15
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger og gager	8.528	9.755
Pensionsomkostninger	268	261
Andre omkostninger til social sikring	94	93
Andre personaleomkostninger	535	301
	<u>9.425</u>	<u>10.410</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>695</u>	<u>263</u>
---	------------	------------

#### 30 Andre finansielle indtægter

Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	<u>382</u>	<u>0</u>
	<u>382</u>	<u>0</u>

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

Modtagne udbytter	80.000	140.000
Avance ved koncerninternt salg af dattervirksomheder	122.577	0
	<u>202.577</u>	<u>140.000</u>

#### 32 Skat af årets resultat

Beregnet selskabsskat, ekskl. finansieringstillæg	-4.991	-19.138
Ændring i afsat udskudt skat	3.480	-466
Regulering vedrørende tidligere år	-3.339	2.889
	<u>-4.850</u>	<u>-16.715</u>



### 33 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
2015/16	
Kostpris	
Saldo pr. 1. maj 2015	15.822
Tilgang i årets løb	816
Afgang i årets løb	-11.069
Kostpris pr. 30. april 2016	<u>5.569</u>
<b>Af- og nedskrivninger</b>	
Saldo pr. 1. maj 2015	14.989
Årets nedskrivninger	232
Årets afskrivninger	463
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændende aktiver	-11.069
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. april 2016</b>	<u>4.615</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016</b>	<u>954</u>

### 34 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Moderselskab	
	2015/16	2014/15
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<b>Kostpris</b>		
Saldo pr. 1. maj 2015	1.039.707	1.039.707
Årets tilgang	30.000	0
Årets afgang	-20.500	0
<b>Kostpris pr. 30. april 2016</b>	<u>1.049.207</u>	<u>1.039.707</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2016</b>	<u>1.049.207</u>	<u>1.039.707</u>

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomhed</b>				
DSV Miljø A/S	Roskilde	100	593.871	141.690
Hedehusene Ejendomsselskab A/S	Roskilde	100	5.569	3.958

t.kr.	Moderselskab	
	2015/16	2014/15
<b>35 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen kr. 1.000.000 sammensættes således: 1.000.000 aktier a 1 kr.	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>

Aktiekapitalen har uændret været 1.000 t.kr. de seneste 5 år.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 36 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 2016	Forfalder inden for 1 år	I alt
Aktionærlån	21.064	0	21.064	0	21.064
Ansvarlig lånekapital	993.981	0	993.981	0	993.981
Efterstillet gæld	1.015.045	0	1.015.045	0	1.015.045
Leasinggæld	309	0	309	127	436
	<u>1.015.354</u>	<u>0</u>	<u>1.015.354</u>	<u>127</u>	<u>1.015.481</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. 4 % 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.

#### 37 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 249 mio. kr.

Selskabet har afgivet erklæring om at ville yde den nødvendige finansielle støtte til et datterselskab, således at selskabet bliver i stand til at indfri sine forpligtelser overfor eksterne kreditorer. Den eksterne gæld udgør pr. 30. april 2016 0 mio. kr. (2014/15: 1,6 mio. kr.). Erklæringen er gældende til 30. september 2017.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2012 og kildeskatter i sambeskatningen.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 38 Nærtstående parter og ejerforhold

Koncernen har i løbet af regnskabsåret 2014/15 skiftet ejerkreds, idet en gruppe bestående af koncernens långivere overtog samtlige aktier i DSV Miljø Holding A/S pr. 28. januar 2015. Långiverne solgte pr. 31. marts 2015 aktierne videre til de nuværende aktionærer.

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

Før ejerskiftet omfattede nærtstående parter DSVM Group AB som umiddelbar aktionær og bestyrelse og direktion heri, samt Triton Masterluxco 1 S.á.r.l. som ultimativt moderselskab.

#### 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, 4130 Viby Sjælland