

# Danish Management Group A/S

Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J

CVR-nr. 12 66 97 04

## Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15/10 2018

Dirigent:

.....  
Gorm Himmer

*Gorm Himmer*



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april	12
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse - koncern	16
Noter	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Danish Management Group A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

Årsrapporten 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. oktober 2018  
Direktion:



Frantz Longhi

Bestyrelse:



Gorm Himmer  
formand



Frantz Longhi



Keld Erik Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Danish Management Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Management Group A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 15. oktober 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne24820



Henry Vesterholm  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne10157

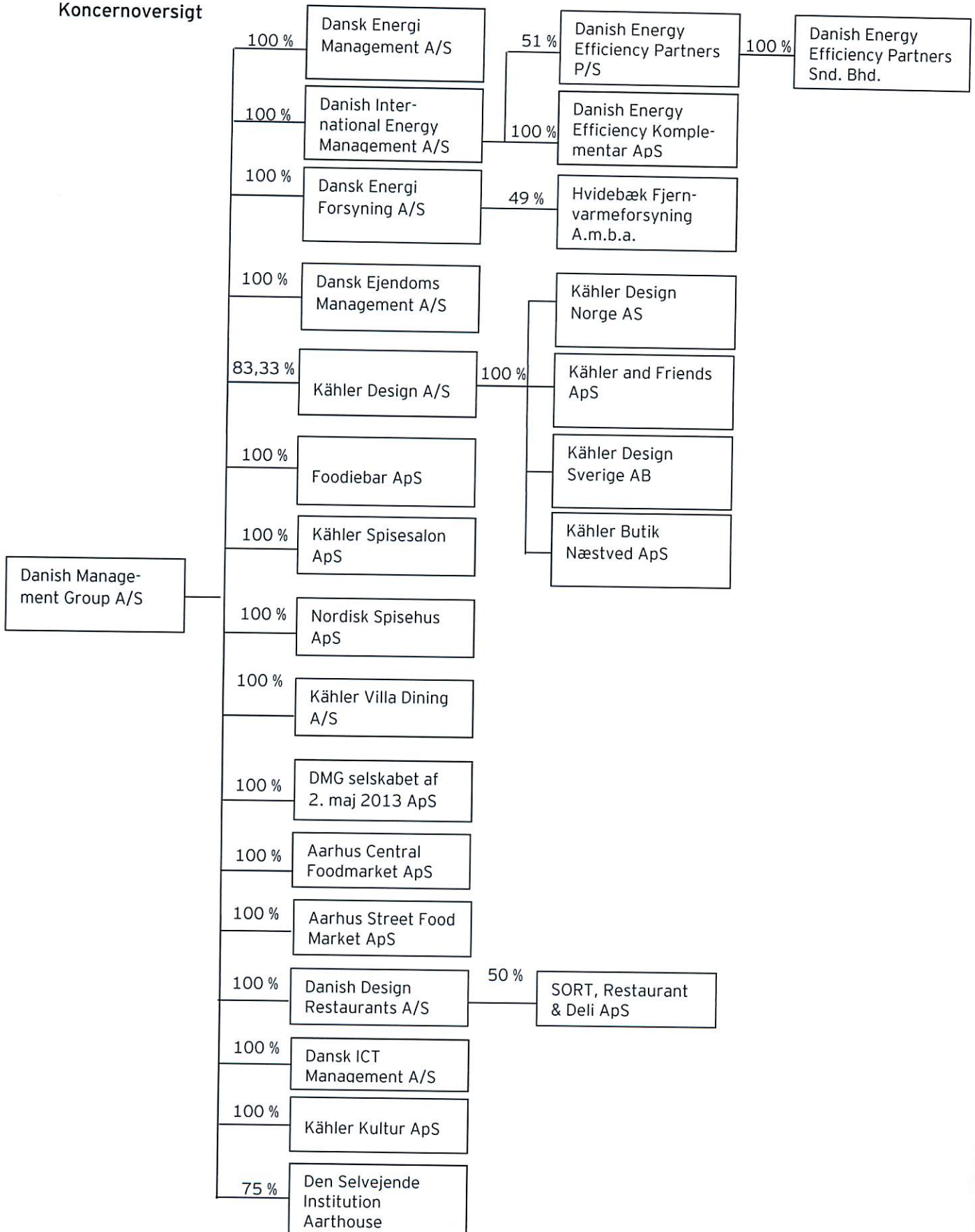
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Danish Management Group A/S
Adresse, postnr. by	Vestre Kongevej 6, 8260 Viby J
CVR-nr.	12 66 97 04
Stiftet	1. december 1988
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. maj - 30. april
Telefon	87 34 06 00
Bestyrelse	Gorm Himmer, formand Frantz Longhi Keld Erik Sørensen
Direktion	Frantz Longhi
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	260.465	337.022	381.490	280.438	168.425
Bruttoresultat	63.854	80.571	115.726	89.574	53.592
Resultat af primær drift	-2.893	17.690	59.742	36.348	10.881
Finansielle poster, netto	-12.946	-5.337	-7.994	1.442	7.105
<b>Årets resultat</b>	<b>-12.532</b>	<b>8.833</b>	<b>39.759</b>	<b>29.769</b>	<b>13.878</b>
<b>Langfristede aktiver</b>					
Langfristede aktiver	550.718	568.197	324.375	242.400	137.267
Kortfristede aktiver	80.725	115.913	149.648	130.140	70.556
Aktiver i alt	631.443	684.110	474.023	372.540	207.823
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	64.557	132.388	76.977	117.608	16.881
Egenkapital	214.121	245.143	147.479	114.604	89.192
Langfristede forpligtelser	214.850	234.816	173.560	107.039	62.800
Kortfristede forpligtelser	170.452	154.687	141.066	142.815	46.880
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driften	37.628	32.598	14.621	23.404	8.965
Pengestrøm til investering, netto	-17.949	-131.953	-89.387	-113.928	16.726
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-64.557	-132.388	-76.977	-117.608	-15.970
Pengestrøm fra finansiering	-21.805	86.439	84.278	88.765	-17.155
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-2.127</b>	<b>-12.915</b>	<b>9.512</b>	<b>-1.759</b>	<b>8.536</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	-1,1 %	5,2 %	15,7 %	13,0 %	6,5 %
Bruttomargin	24,5 %	23,9 %	30,3 %	31,9 %	31,8 %
Soliditetsgrad	33,9 %	35,8 %	31,1 %	30,8 %	42,9 %
Forrentning af egenkapitalen	-5,0 %	3,5 %	25,8 %	26,1 %	15,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>164</b>	<b>176</b>	<b>172</b>	<b>152</b>	<b>132</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens Anbefalinger.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Danish Management Group A/S' aktiviteter er primært at besidde kapitalandele i datterselskaber samt investering i værdipapirer.

Koncernens aktiviteter omfatter energirådgivning, service- og handelsvirksomhed samt investering i fast ejendom med henblik på udlejning.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2017/18 er afsluttet med et resultat efter skat på -12.532 t.kr. inkl. minoritetsandele. Resultatet er mindre end det forventede resultat på 15-20 mio. kr., primært som følge af, at resultatet i Kähler Design A/S er lavere end forventet.

Det negative resultat i Kähler Design A/S på 6.127 t.kr. er foranlediget af salget af Kähler Design A/S, som er aftalt efter regnskabsårets afslutning, men som medfører naturlige engangsnedskrivninger af en række aktiver, som ikke skal bruges af den nye ejer, herunder f.eks. it-plattform inkl. webshop og ERP-system (hvor købers egen it-plattform skal anvendes) samt butikker og andre aktiver, som køber ikke overtager og derfor nedskrives til nettorealiseringsværdi eller genindvindingsværdi.

Det kan oplyses, at uændrede nedskrivningsprincipper m.v. som tidligere år, ville have medført et tocifret millionoverskud i Kähler Design A/S i indeværende år - på niveau med det forventede som var i størrelsesordenen 13 mio. kr.

På koncernniveau falder disse ekstraordinære nedskrivninger i nærværende regnskabsår 2017/18, mens den trecifrede million fortjeneste på salget først vil optræde i det igangværende koncern regnskabsår 2018/19. De naturlige nedskrivninger i forbindelse med salget optræder således - også på koncernniveau - regnskabsmæssigt et år før fortjeneste ved salget optræder, da salget først er gennemført i regnskabsåret 2018/19.

Herudover er moderselskabets/koncernens resultatet påvirket af opstart af nye aktiviteter jf. omtale nedenfor.

Der kan knyttes følgende kommentarer til resultaterne for de øvrige datterselskaber, der har haft betydende indflydelse på driftsresultatet:

Dansk Energi Management A/S har realiseret et resultat på -2.868 t.kr. Resultatet er påvirket af nedskrivning på goodwill på 782 t.kr., dels to konkrete større projekter, hvor det ene har medført væsentlige større og uventede omkostninger, mens det andet belaster regnskabet grundet tidsmæssig udskydelse. For 2018/19 forventes et positivt resultat.

Danish International Energy Management A/S som ejer 51 % af Danish Energy Efficiency Partners P/S der ejer dattervirksomheden Danish Energy Partners Snd. Bhd. Malaysia, har et overskud på 292 t.kr. Resultatet er som forventet.

Dansk Ejendoms Management A/S ejer blandt andet koncernens hovedsæde og har realiseret et overskud på 34 t.kr. Der forventes også overskud i næste regnskabsår.

Kähler Design A/S' resultat udgør et underskud på 6.127 t.kr. jf. omtalen ovenfor.

Danish Design Restaurants A/S har realiseret et overskud på 222 t.kr. Der forventes et resultat i balance i 2018/19.

Kähler Villa Dining A/S, Kähler Spisesalon ApS og Nordisk Spisehus ApS har realiseret resultater på henholdsvis 279 t.kr., -204 t.kr. og -542 t.kr. Resultaterne er lavere end forventet, og der forventes forbedrede resultater i 2018/19.

Aarhus Central Foodmarket ApS har realiseret et underskud på 1.941 t.kr. Der er foretaget kapitalforhøjelse ved gældskonvertering på 1.000 t.kr. i 2017/18. Resultatet er som ventet. Der forventes et forbedret resultat i 2018/19.

Selskabet Aarhus Street Food Market ApS er stiftet i 2017/18 med en anpartskapital på 50 t.kr. Første regnskabsår løber til 30. april 2019.

## Ledelsesberetning

DMG Selskabet af 2. maj 2013 ApS har realiseret et underskud på 260 t.kr. i 2017/18. Der er foretaget kapitalforhøjelse ved gældskonvertering med 26.000 t.kr. i regnskabsåret.

Kähler Kultur ApS har i regnskabsåret 2017/18 realiseret et underskud på 774 t.kr. Der er i regnskabsåret foretaget kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld med 1.000 t.kr. Selskabet har dog stadig pr. 30. april 2018 tabt mere end 50 % af selskabskapitalen. For at retablere selskabskapitalen er det besluttet at foretage gældskonvertering i 2018/19. Der forventes et forbedret resultat i 2018/19.

Danish Management-gruppen har filialer i Bangladesh, Malaysia, Sydafrika, Thailand samt mindre aktiviteter i yderligere en række lande.

### Forventet udvikling

Regnskabet for 2018/19 forventes at vise et overskud før skat i størrelsesordenen 100 mio. kr. inkl. minoritetsandele.

### Risikoforhold

#### *Finansielle risici*

Koncernens indtægter afregnes hovedsageligt i EUR og DKK.

Koncernens omkostninger afholdes hovedsageligt i EUR, USD og DKK.

#### *Renterisici*

Koncernens prioritetsgæld omfatter lån i danske kroner.

Koncernens rentebærende gæld vedrører prioritetsgæld, som delvis er fastforrentet, delvis er variabel forrentet samt bankgæld, som er variabel forrentet.

### Videnressourcer

Koncernen har som politik at investere væsentlige beløb i udvikling af medarbejdernes kompetencer og viden der ligger blandt de højeste i markedet.

Den høje kompetence sikres gennem et løbende udviklingsprogram og understøttes af et omfattende intranet, der sikrer videndelingen mellem alle kontorer og selskaber i alle lande.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder for miljø, klima og menneskeret-tigheder.

### *Miljøforhold*

Igennem firmagruppens markante medejerskab af en af verdens største hav-vindmølleparker "Middelgrunden", der ligger ud for Københavns havnefront, er gruppen indirekte selvforsynende med forureningsfri el-energi. Firmagruppens ejerandel af hav-vindmølleparken er beregnet, så den dækker elforbruget på både arbejdspladsen og i de private husholdninger for medarbejdere i gruppen. Danish Management-gruppen er formentlig Europas eneste større konsulentgruppe med en så konsekvent miljøpolitik på el-området.

### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Danish Management Group A/S-koncernen tilstræber at have de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis.

## Ledelsesberetning

### *Måltal for bestyrelsens kønsmæssige sammensætning*

Danish Management Group A/S er en ejerledet virksomhed. Bestyrelsesmedlemmerne har traditionelt langvarige tilknytninger til koncernen. Bestyrelsen i Danish Management Group A/S og i koncernens virksomheder består pt. af 0 kvinder og 3 mænd. Det tilstræbes senest i regnskabsåret 2018/19 at have en mere ligelig kønsfordeling, således at 25 % repræsenteres af kvinder og 75 % af mænd. Der har i indværende år ikke været nogen udskiftning i bestyrelsen.

### *Politik for den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer*

Blandt direktionen og afdelingschefer med ledelsesansvar er kvinder repræsenteret med 50 %, mens mænd udgør 50 % (2016/17: 53 % kvinder og 47 % mænd).

Danish Management Group A/S-koncernen har iværksat en række af initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte op om udviklingen af kvindelige ledere. Initiativerne omfatter at ledelsestalenter blandt kvinder vil blive understøttet med efteruddannelse, netværksdeltagelse m.m. Ligeledes vil der i rekrutteringsfasen blive lagt vægt på en balanceret kønssammensætning ved udvælgelsen af potentielle kandidater.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
3	Nettoomsætning	260.465.181	337.021.955	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	6.124.283	6.812.364	0	0
	Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	-164.001.736	-212.886.476	0	0
4	Andre eksterne omkostninger	-40.359.144	-51.453.447	-1.166.245	-1.324.848
	Andre driftsindtægter	1.625.503	1.076.382	812.500	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>63.854.087</b>	<b>80.570.778</b>	<b>-353.745</b>	<b>-1.324.848</b>
5	Personaleomkostninger	-52.740.526	-56.126.570	0	0
	Ned- og afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-10.782.143	-6.754.685	0	0
	Andre driftsomkostninger	-3.224.627	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-2.893.209</b>	<b>17.689.523</b>	<b>-353.745</b>	<b>-1.324.848</b>
	Resultat i dattervirksomheder efter skat	0	0	-10.162.296	4.311.932
	Resultat i associerede virksomheder efter skat	499.831	-427.130	0	97.700
	Resultat af andre værdipapirer	14.334	17.692	14.334	17.692
6	Finansielle indtægter	432.235	6.886.195	2.156.777	10.387.965
7	Finansielle omkostninger	-13.392.099	-12.241.291	-4.182.035	-6.012.429
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.338.908</b>	<b>11.924.989</b>	<b>-12.526.965</b>	<b>7.478.012</b>
8	Skat af årets resultat	2.807.394	-3.092.271	292.514	-788.587
	<b>Årets resultat</b>	<b>-12.531.514</b>	<b>8.832.718</b>	<b>-12.234.451</b>	<b>6.689.425</b>
<b>Koncernens resultat fordeler sig således</b>					
	Aktionær i Danish Management Group A/S	-11.561.226	6.815.170		
	Minoritetsinteresser	-970.288	2.017.548		
		<b>-12.531.514</b>	<b>8.832.718</b>		

**Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april**
**Balance**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	54.302	1.377.874	0	0
	Rettigheder	551.608	315.317	0	0
	Udviklingsomkostninger under udførelse	1.001.808	0	0	0
	Færdiggjorte udviklingsomkostninger	2.463.019	1.363.465	0	0
		<u>4.070.737</u>	<u>3.056.656</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	339.072.310	417.214.892	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.348.779	8.703.704	0	0
	Indretning af lejede lokaler	13.589.688	14.751.304	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	170.514.538	107.250.741	0	0
		<u>530.525.315</u>	<u>547.920.641</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	228.770.680	303.691.112
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
13	Andre kapitalandele	92.868	115.545	0	0
14	Andre værdipapirer	419.570	439.304	419.570	439.304
15	Andre tilgodehavender	15.609.945	16.664.756	0	0
		<u>16.122.383</u>	<u>17.219.605</u>	<u>229.190.250</u>	<u>304.130.416</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>550.718.435</u>	<u>568.196.902</u>	<u>229.190.250</u>	<u>304.130.416</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	2.280.759	3.264.956	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	17.635.866	49.155.175	0	0
	Forudbetalinger for varer	478.940	0	0	0
		<u>20.395.565</u>	<u>52.420.131</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.667.383	16.030.117	0	0
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.441.034	11.738.631	0	0
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	70.715.125	17.461.298
	Tilgodehavende associerede virksomheder	460.152	359.858	0	0
	Udskudt skatteaktiv	49.620	59.349	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	483.772
	Andre tilgodehavender	26.633.476	28.322.032	21.814.936	21.518.114
17	Periodeafgrænsningsposter	2.020.394	1.799.318	0	0
		<u>57.272.059</u>	<u>58.309.305</u>	<u>92.530.061</u>	<u>39.463.184</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>3.057.096</u>	<u>5.183.952</u>	<u>53.369</u>	<u>77</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>80.724.720</u>	<u>115.913.388</u>	<u>92.583.430</u>	<u>39.463.261</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>631.443.155</u>	<u>684.110.290</u>	<u>321.773.680</u>	<u>343.593.677</u>



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Egenkapitalopgørelse

	Koncern						
	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2017	500.000	101.876.386	142.726.951	40.000	245.143.337	18.765.935	263.909.272
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder			-63.791		-63.791	-14.605	-78.396
Regulering kapitalandele (overdragelse)			-673.225		-673.225	2.513.432	1.840.207
Tilgang minoritet			0		0	20.833	20.833
Afgang minoritet (udbytte)			0		0	-12.562.500	-12.562.500
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo			-2.541.520		-2.541.520	0	-2.541.520
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			3.277.184		3.277.184	98.720	3.375.904
Skat af egenkapitalposter			-161.846		-161.846	0	-161.846
Tilbageførsel af opskrivninger ved afhændelse		-6.713.472	6.713.472		0	0	0
Andre værdireguleringer af egenkapital		-326.677	326.677		0	0	0
Årets nedskrivning		-19.257.958	0		-19.257.958	0	-19.257.958
Overført af årets resultat			-11.601.226	40.000	-11.561.226	-970.288	-12.531.514
Udloddet udbytte			0	-40.000	-40.000	0	-40.000
<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>500.000</b>	<b>75.578.279</b>	<b>138.002.676</b>	<b>40.000</b>	<b>214.120.955</b>	<b>7.851.527</b>	<b>221.972.482</b>

	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Reserve for opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2017	500.000	64.586.151	180.017.186	40.000	245.143.337
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0		-63.791		-63.791
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0		-2.566.832		-2.566.832
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0		3.302.496		3.302.496
Tilbageførsel af opskrivning	0	-6.713.472	6.713.472		0
Årets opskrivning	0	-57.872.679	38.614.721		-19.257.958
Skat af egenkapitalposter	0		-161.846		-161.846
Overført af årets resultat	0		-12.274.451	40.000	-12.234.451
Udloddet udbytte	0		0	-40.000	-40.000
<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>213.580.955</b>	<b>40.000</b>	<b>214.120.955</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

## Pengestrømsopgørelse - koncern

	2017/18	2016/17
Årets resultat	-12.531.514	8.832.718
Reguleringer:		
Tilbageførte afskrivninger m.m.	10.782.143	6.754.685
Tilbageført skat	-2.807.394	3.092.271
Tilbageført resultat i associerede virksomheder	-499.831	427.130
Tilbageført resultat af andre kapitalandele m.m.	-14.334	-17.692
Tilbageførte renteindtægter	-432.235	-6.886.195
Tilbageførte renteudgifter	13.392.099	12.241.291
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	1.338.784	811.743
	<u>9.227.718</u>	<u>25.255.951</u>
Ændring i driftskapital:		
Ændring i varebeholdninger	32.024.566	11.464.738
Ændring i tilgodehavender	1.748.424	6.372.286
Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v.	7.390.032	4.600.697
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-69.571	4.334.595
	<u>41.093.451</u>	<u>26.772.316</u>
Pengestrøm fra primær drift	50.321.169	52.028.267
Renteindtægter betalt	895.847	4.711.851
Renteomkostninger betalt	-12.209.881	-11.041.604
Pengestrøm fra ordinær drift	39.007.135	45.698.514
Betalt selskabsskat	-1.379.529	-13.100.098
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<u>37.627.606</u>	<u>32.598.416</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.179.132	-1.966.341
Køb af materielle anlægsaktiver	-64.557.129	-132.388.397
Salg af materielle anlægsaktiver	50.571.613	276.281
Tilgang finansielle anlægsaktiver	0	-16.664.756
Udlodning fra andre værdipapirer	14.334	17.692
Køb af værdipapirer	0	-28.197.749
Salg af værdipapirer	0	45.838.885
Salg af kapitalandele	1.395.943	1.395.943
Kursreguleringer	-195.124	-264.281
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<u>-17.949.495</u>	<u>-131.952.723</u>
Optagelse af gæld i pengeinstitutter	11.312.630	25.803.589
Optagelse af gæld i realkreditinstitutter	-20.515.096	53.650.661
Kapitalforhøjelse fra minoritet	0	7.025.140
Udbetalt udbytte	-12.602.500	-40.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<u>-21.804.966</u>	<u>86.439.390</u>
<b>Årets pengestrøm</b>	<u>-2.126.855</u>	<u>-12.914.917</u>
Likvider, primo	5.183.951	18.098.868
Likvider, ultimo	<u>3.057.096</u>	<u>5.183.951</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danish Management Group A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-virksomhed (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Management Group A/S og dattervirksomheder, hvori Danish Management Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejerne.

##### *Virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede dattervirksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder eller værdipapirer og kapitalandele.

#### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

##### *Omsætning fra salg af konsulentydelse*

Omsætning fra levering af konsulentydelse, der omfatter energirådgivning, rådgivning indenfor energirigtig byggeri, tilknyttet udstyr m.m. indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, idet det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Omsætning fra salg af varer*

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket primært omfatter salg af keramik, mad og drikkevarer samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### **Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter lønomkostninger som er medgået ved ombygning af ejendomme.

##### **Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer**

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

##### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

##### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af avance/tab.

##### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Danish Management Group A/S-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og rettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill og rettigheder afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 7 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre drifts-omkostninger.

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver under udførelse måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver under udførelse ved opskrivning til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen eller dagsværdi med fradrag af en eventuel restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde og øvrige restværdier vedrørende ejendomme.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

Bygninger:	
Fundament og mursten	100 år
Tag	30-50 år
Vinduer	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Der fastsættes ingen restværdier, når der ikke er planer om udskiftning eller afhændelse. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning, hvilket alene er tilfældet, når der er planer om afhændelse.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Materielle anlægsaktiver under udførelse omfatter ejendomme, som er under op- eller ombygning. Ejendommene måles ved første indregning til kostprisen, som omfatter løn-, materiale-, finansieringsomkostninger m.v., der er direkte henførbare til ejendommen.

Grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver under udførelse opskrives til dagsværdi. Opskrivningen og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en afkastbaseret cashflow-model, hvor de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi med et givet afkastkrav. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom med udgangspunkt i oplyste afkastkrav på sammenlignelige ejendomme i samme geografiske område.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Leasingkontrakter

###### *Leasingiver*

Finansielle leasingkontrakter indregnes under tilgodehavender med et beløb svarende til nutidsværdien af pengestrømmen i leasingkontrakten ved anvendelse af kontraktens interne kalkulationsrente. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering. På tidspunktet for indgåelse af en finansiell leasingkontrakt indregnes salgsgevinst eller tab i resultatopgørelsen i form af nettoomsætning og vareforbrug.

Modtagne leasingydelser indregnes dels som afdrag på leasingtilgodehavendet og dels som finansielle indtægter.

###### *Leasingtager*

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

##### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Andre kapitalandele

Ikke børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på den regnskabsmæssige indre værdi pr. 30. april 2018.

#### Andre værdipapirer

Andre værdipapirer værdiansættes til den officielle børskurs på balancedagen.

#### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender vedrører finansiel leasing (leasinggiver) og måles til amortiseret kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger til forventede tab efter en individuel vurdering.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af konsulentytelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres normalt på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Igangværende kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende kontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj – 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

#### 2 Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>Omkostninger</b>				
Nedskrivning af erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.289.994	0	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	2.102.797	0	0	0
Hensættelser				
Nedskrivning på varebeholdninger	12.500.000	0	0	0
Resultat i dattervirksomheder efter skat	0	0	17.892.791	0
	<u>17.892.791</u>	<u>0</u>	<u>17.892.791</u>	<u>0</u>
<b>Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet</b>				
Vareforbrug	12.500.000	0	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	3.289.994	0	0	0
Andre driftsomkostninger	2.102.797	0	0	0
Resultat i dattervirksomheder efter skat	0	0	17.892.791	0
<b>Resultat af særlige poster, netto</b>	<u>17.892.791</u>	<u>0</u>	<u>17.892.791</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 3 Segmentoplysninger

##### *Aktiviteter - primært segment*

Oplysninger om segmentopdeling på aktiviteter er udeladt, som følge af, at de vurderes at kunne volde betydelig skade for virksomheden. Dette begrundes i konkrete særlige konkurrencemæssige forhold på virksomhedens ene segment.

##### *Geografisk - sekundært segment*

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Skandinavien	222.187.823	300.954.979
Øvrig verden	38.277.358	36.066.976
	<u>260.465.181</u>	<u>337.021.955</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar EY	1.742.340	2.573.160	353.125	316.875
Honorar Soong & Associates, Malaysia	15.725	15.682	0	0
Samlet honorar	<u>1.758.065</u>	<u>2.588.842</u>	<u>353.125</u>	<u>316.875</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	817.451	967.960	72.000	60.000
Erklæringsopgaver med sikkerhed	147.693	77.500	29.000	0
Skatterådgivning	35.000	69.000	15.000	15.000
Andre ydelser	757.921	1.474.382	237.125	241.875
	<u>1.758.065</u>	<u>2.588.842</u>	<u>353.125</u>	<u>316.875</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april**
**Noter**
**5 Personaleomkostninger**

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Gager og lønninger	70.830.542	73.120.713
Pensioner	5.544.366	6.275.082
Udgifter til social sikring	1.144.425	1.320.989
Øvrige personaleomkostninger	692.216	796.749
	<u>78.211.549</u>	<u>81.513.533</u>
Direkte løn medgået til udførte arbejder for fremmed regning	-25.471.023	-25.386.963
	<u>52.740.526</u>	<u>56.126.570</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	164	176

Danish Management Group A/S beskæftiger ingen ansatte, og der udbetales ikke løn til direktion/bestyrelse.

I koncernens personaleomkostninger indgår gager og honorar til Danish Managements Group A/S' direktion og bestyrelse med 1.280 t.kr. (2016/17: 1.300 t.kr.), som hidrører fra de enkelte datterselskaber.

Da koncernen er omfattet af årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3, oplyses lønninger og vederlag til direktionen og bestyrelsen samlet.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	1.484.717	3.458.012
Kursgevinst aktier	1.485	3.722.997	1.485	3.722.997
Øvrige finansielle indtægter	430.750	3.163.198	670.575	3.206.956
	<u>432.235</u>	<u>6.886.195</u>	<u>2.156.777</u>	<u>10.387.965</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter til dattervirksomheder	0	0	3.000.351	2.089.235
Kurstab aktier	22.677	2.525.678	0	2.525.678
Øvrige renteudgifter og kurstab	13.369.422	9.715.613	1.181.684	1.397.516
	<u>13.392.099</u>	<u>12.241.291</u>	<u>4.182.035</u>	<u>6.012.429</u>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	428.669	2.178.718	-374.868	716.595
Udskudt skat	-3.327.563	859.947	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	91.500	53.606	82.354	71.992
	<u>-2.807.394</u>	<u>3.092.271</u>	<u>-292.514</u>	<u>788.587</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april**
**Noter**
**9 Immaterielle anlægsaktiver**

	Koncern				
	Goodwill	Rettigheder	Udviklings- omkost- ninger under udførelse	Færdiggjorte udviklings- omkost- ninger	I alt
Kostpris 1. maj 2017	4.377.424	981.957	0	1.363.465	6.722.846
Tilgang	0	2.992.560	1.001.808	1.184.764	5.179.132
Kostpris 30. april 2018	4.377.424	3.974.517	1.001.808	2.548.229	11.901.978
Ned- og afskrivninger 1. maj 2017	2.999.550	666.640	0	0	3.666.190
Afskrivninger	541.420	248.427	0	85.210	875.057
Nedskrivninger	782.152	2.507.842	0	0	3.289.994
Ned- og afskrivninger 30. april 2018	4.323.122	3.422.909	0	85.210	7.831.241
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	54.302	551.608	1.001.808	2.463.019	4.070.737

**Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill**

Virksomheden Danish Design Restaurant A/S' investeringer i erhvervet goodwill anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 5 år.

**Udviklingsomkostninger**

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af online system til sporing og rapportering om bæredygtige udviklingsmål efter FN-standarder. Systemet forventes færdiggjort i 2018/19.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af projekter vedrørende energibesparelserprojekter i udviklingslande og afskrives over 10 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

## Noter

## 10 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2017	337.307.210	25.466.096	25.191.393	72.782.970	460.747.669
Regulering primo	0	-18.881	-106.808	0	-125.689
Valutakursregulering	0	0	-97.353	0	-97.353
Tilgang	3.115.794	1.456.458	647.408	59.337.470	64.557.130
Afgang	-42.737.474	-2.970.724	-5.135.851	0	-50.844.049
Kostpris 30. april 2018	297.685.530	23.932.949	20.498.789	132.120.440	474.237.708
Opskrivninger 1. maj 2017	96.142.980	0	0	34.467.771	130.610.751
Årets opskrivninger	0	0	0	3.926.327	3.926.327
Tilbageførsel opskrivninger på afhændede aktiver	-8.607.016	0	0	0	-8.607.016
Tilbageførsel tidligere års opskrivninger	-28.616.017	0	0	0	-28.616.017
Opskrivninger 30. april 2018	58.919.947	0	0	38.394.098	97.314.045
Ned- og afskrivninger 1. maj 2017	16.235.298	16.762.392	10.440.089	0	43.437.779
Regulering primo	0	-21.697	-123.321	0	-145.018
Valutakursregulering	0	0	-19.373	0	-19.373
Afskrivninger	2.277.359	2.607.586	1.747.557	0	6.632.502
Afskrivninger på afhændede aktiver	-979.490	-2.764.111	-5.135.851	0	-8.879.452
Ned- og afskrivninger 30. april 2018	17.533.167	16.584.170	6.909.101	0	41.026.438
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	339.072.310	7.348.779	13.589.688	170.514.538	530.525.315
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2018, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	318.546.461			132.120.439	
Heraf indregnede renter	79.065	0	0	3.479.058	



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	212.986.432	98.607.265
Årets tilgang	28.050.000	114.400.000
Årets afgang	-20.833	-20.833
Kostpris 30. april	241.015.599	212.986.432
Værdireguleringer 1. maj	64.586.151	-20.786.574
Årets afgang	-2.513.432	-1.954.452
Årets resultat	-10.162.296	4.311.932
Udloddet udbytte 2017/18	-50.737.500	-8.000.000
Valutakursregulering	-63.791	-149.788
Øvrige egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder	-18.684.140	91.165.033
Værdireguleringer 30. april	-17.575.008	64.586.151
Regnskabsmæssig værdi 30. april	223.440.591	277.572.583
Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	5.330.089	26.118.529
	<u>228.770.680</u>	<u>303.691.112</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs-	Egenkapital	Årets andel
			kapital		resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kähler Design A/S	Aarhus	79,17 %	500	-4.128	-4.850
Dansk Energi Forsyning A/S	Aarhus	100 %	500	766	8
Dansk Ejendoms Management A/S	Aarhus	100 %	1.300	215.617	34
Kähler Spisesalon ApS	Aarhus	100 %	250	2.129	-204
Dansk Energi Management A/S	Aarhus	100 %	3.076	7.478	-2.868
Danish Design Restaurants A/S	Aarhus	100 %	550	407	222
Dansk ICT Management A/S	Aarhus	100 %	500	1.341	76
Nordisk Spisehus ApS	Aarhus	100 %	750	469	-542
Kähler Villa Dining A/S	Aarhus	100 %	500	2.055	279
DMG selskabet af 2. maj 2013 ApS	Aarhus	100 %	255	377	-260
Aarhus Central Foodmarket ApS	Aarhus	100 %	310	258	-1.941
Aarhus Street Food Market ApS	Aarhus	100 %	50	-191	-241
Danish International Energy Management A/S	Aarhus	100 %	2.000	2.031	292
Kähler Kultur ApS	Aarhus	100 %	205	-144	-775
Foodiebar ApS	Aarhus	100 %	200	941	533
Den Selvejende Institution Aarhouse	Aarhus	75 %	100	-867	-480
				228.539	-10.717
Koncernintern avance				-5.099	555
				<u>223.440</u>	<u>-10.162</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 11 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Dattervirksomheder ejer følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital t.kr.	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
<i>Kähler Design A/S</i>					
Kähler Design Sverige AB	Stockholm, Sverige	100 %	71	183	-15
Kähler Design Norge AS	Oslo, Norge	100 %	23	263	37
Kähler Butik Næstved ApS	Aarhus	100 %	200	276	55
Kähler and Friends ApS	Aarhus	100 %	600	1.507	115
<i>Danish International Energy Management A/S</i>					
Danish Energy Efficiency Partners P/S	Aarhus	51 %	18.231	18.830	951
Danish Energy Efficient Komplementar ApS	Aarhus	100 %	100	88	-2

Datter-dattervirksomheder ejer følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital t.kr.	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
<i>Danish Energy Efficiency Partners P/S</i>					
Danish Energy Efficiency Partners Snd. Bnh.	Malaysia	100 %	1.882	2.931	689

Datterselskabet Dansk Energi Forsyning A/S ejer 49 % af Hvidebæk Fjernvarmeforsyning A.m.b.a., Uby.

Resultat og egenkapital i Hvidebæk Fjernvarmeforsyning A.m.b.a. indgår ikke i moder- eller koncernregnskabet, da ingen af koncernselskaberne hæfter for forpligtelser eller kan modtage udbytte fra Hvidebæk Fjernvarmeforsyning A.m.b.a.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 12 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Moder/Koncern	
	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	25.000	179.937
Afgange	0	-154.937
Kostpris 30. april	25.000	25.000
Værdireguleringer 1. maj	-549.830	-252.637
Årets resultat	499.831	-427.130
Værdireguleringer	24.999	129.937
Værdireguleringer 30. april	-25.000	-549.830
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	-524.830
Tilgodehavende, modregnes	0	524.830
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	0

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Selskabs- kapital	Andel af egenkapital	Andel af resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.
SORT, Restaurant & Deli ApS	Aarhus	50 %	50	0	500

SORT Restaurant & Deli ApS ejes 50 % af Danish Design Restaurants A/S.

#### 13 Andre kapitalandele

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	1.280.100	1.280.100
Tilgang	0	0
Kostpris 30. april	1.280.100	1.280.100
Værdiregulering 1. maj	-1.164.555	-854.812
Årets værdiregulering	-22.677	-309.743
Værdiregulering 30. april	-1.187.232	-1.164.555
Regnskabsmæssig værdi 30. april	92.868	115.545

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 14 Andre værdipapirer

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	447.431	18.088.567	447.431	18.088.567
Årets tilgang	0	28.197.749	0	28.197.749
Årets afgang	0	-45.838.885	0	-45.838.885
Kostpris 30. april	447.431	447.431	447.431	447.431
Opskrivninger:				
Opskrivninger 1. maj	60.264	316.272	60.264	316.272
Tilgang	1.459	20.144	1.459	20.144
Afgang	-20.016	-276.152	-20.016	-276.152
Opskrivninger 30. april	41.707	60.264	41.707	60.264
Nedskrivninger:				
Nedskrivninger 1. maj	68.391	2.641.737	68.391	2.641.737
Årets nedskrivninger	1.203	34.120	1.203	34.120
Afgang nedskrivninger	-26	-2.607.466	-26	-2.607.466
Nedskrivninger 30. april	69.568	68.391	69.568	68.391
	419.570	439.304	419.570	439.304

#### 15 Andre tilgodehavender

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Værdi 1. maj	16.664.756	0
Tilgang	0	16.664.756
Afgang	-1.054.811	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	15.609.945	16.664.756

#### 16 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Igangværende arbejder for fremmed regning	60.171.080	94.186.858
Acontofaktureringer	-58.744.451	-86.017.301
	1.426.629	8.169.557
Der klassificeres således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	10.441.034	11.738.631
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoforpligtelser)	-9.014.405	-3.569.074
	1.426.629	8.169.557

#### 17 Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer mv.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 18 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a nominelt 1.000 kr. Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

#### 19 Udskudt skat

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Udskudt skat 1. maj	30.639.585	4.070.582	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-3.327.563	859.947	0	0
Årets regulering af udskudt skat, egenkapitalposter	-5.298.080	25.713.215	0	0
Øvrige reguleringer	1.872	-4.159	0	0
<b>Udskudt skat 30. april</b>	<b>22.015.814</b>	<b>30.639.585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Den udskudte skat fordeles således:				
Udskudt skatteaktiv	49.620	59.349	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-22.065.434	-30.698.934	0	0
<b>Udskudt skat 30. april</b>	<b>-22.015.814</b>	<b>-30.639.585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 20 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/4 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	211.212.250	4.709.253	206.502.997	187.764.431
Kreditinstitutter	9.038.789	691.812	8.346.977	5.227.760
	<b>220.251.039</b>	<b>5.401.065</b>	<b>214.849.974</b>	<b>192.992.191</b>

#### 21 Periodeafgrænsningsposter (passiv)

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 1.389 t.kr. (2016/17: 1.238 t.kr.) består af modtagne forudbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 22 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Koncern

##### *Eventualforpligtelser*

Danish Management Group A/S-koncernen har indgået samhandelsaftaler, som ved ophør kan medføre en forpligtelse for koncernen. Forpligtelserne udgør pr. 30. april 2018 i størrelsesordenen 1.795 t.kr.

Danish Management Group A/S-koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejen udgør i uopsigelsesperioden 5.754 t.kr.

##### *Operationel leasing*

Danish Management Group A/S-koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 802 t.kr.

##### Moderselskab

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Danish Management Group A/S-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for betaling af danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse udgør 5.539 t.kr. pr. 30. april 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet støtteerklæringer til enkelte datterselskaber om tilskud af likviditet i regnskabsåret 2018/19, samt til selskabet Frantz Longhi Design Group A/S. Støttebeløbet forventes at udgøre op til 1.000 t.kr.

#### 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Koncernen

Der er afgivet garantier vedrørende forudbetalinger på 6.989 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 215.432 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 508.158 t.kr.

Til sikkerhed for gæld overfor kreditinstitutter, 9.039 t.kr. er stillet ejerpant i aktiver for en samlet værdi af 23.280 t.kr.

Der er i forbindelse med lånoptagelse stillet sikkerhed overfor realkreditinstitut på i alt 31.590 t.kr.

Der er stillet virksomhedspant i simple fordringer, tilgodehavender fra salg af varer og varelager med en bogført værdi på 21.862 t.kr. og kan maksimalt udgøre 35.000 t.kr. Virksomhedspantet er stillet for koncernens pengeinstitut samt for Paustian Design Management ApS' pengeinstitut.

##### Moderselskab

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på maksimalt 171.042 t.kr. for datterselskabers engagement med kreditinstitut.

Der er stillet pant i kapitalandelene i Kähler Design A/S med en bogført værdi på 0 t.kr. pr. 30. april 2018. Pantet er stillet overfor selskabets pengeinstitut samt overfor Paustian Design Management ApS' pengeinstitut.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 24 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikringen af indregnede og ikke indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter og renteswaps.

Sikringen af transaktioner omfatter væsentligst gældsforpligtelser.

Til sikring af valutarisici vedrørende varekøb i USD indenfor de førstkomende 12 måneder er der indgået valutaterminskontrakt med en samlet værdi på 12.136 t.kr. Markedsværdien udgør -1.572 t.kr. pr. 30. april 2018. Værdireguleringen er i 2017/18 ført over resultatopgørelsen.

Til afdækning af renterisici er der indgået renteswap, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. Den beregningsmæssige hovedstol udgør 12.941 t.kr. og dagsværdien udgør pr. 30. april 2018 -2.542 t.kr., mens værdireguleringen foretaget over virksomhedens egenkapital udgør -198 t.kr. Restløbetiden udgør 25 år.

#### 25 Nærtstående parter

Danish Management Group A/S-koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Frantz Longhi, Alphavej 13, 8270 Højbjerg, ejer 100 % af Danish Management Group A/S.

##### Transaktioner med nærtstående parter

	2017/18	2016/17
<b>Koncern</b>		
Køb af advokatydelse fra bestyrelsesmedlem Gorm Himmer	151.000	212.384
Renteindtægter fra associerede virksomheder	25.627	23.471
Renteindtægter fra Frantz Longhi Design Group A/S	117.102	125.747
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	460.152	359.680
Tilgodehavende hos Frantz Longhi Design Group A/S	18.215.180	19.881.078
<b>Modervirksomhed</b>		
Køb af advokatydelse fra bestyrelsesmedlem Gorm Himmer	5.000	5.000
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.484.717	3.458.012
Renteindtægter fra Frantz Longhi Design Group A/S	117.102	0
Renteomkostninger til dattervirksomheder	3.000.351	2.089.235
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	74.843.557	17.461.298
Tilgodehavende hos Frantz Longhi Design Group A/S	18.215.180	19.881.078
Gæld til dattervirksomheder	106.283.981	92.197.448

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 5.

	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
<b>26 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0
Overført resultat	-12.274.451	6.649.425
	<u>-12.234.451</u>	<u>6.689.425</u>