

Danish Management Group A/S

Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J

CVR-nr. 12 66 97 04



Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. oktober 2016

Dirigent:

.....
Gorm Himmer

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse - koncern	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Danish Management Group A/S.

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

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 21. oktober 2016
Direktion:



Frantz Longhi

Bestyrelse:



Gorm Himmer
formand



Frantz Longhi



Keld Erik Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danish Management Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Management Group 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 pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 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 planlægger 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 årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 21. oktober 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jakob Nyborg
statsaut. revisor



Henry Vesterholm
statsaut. revisor

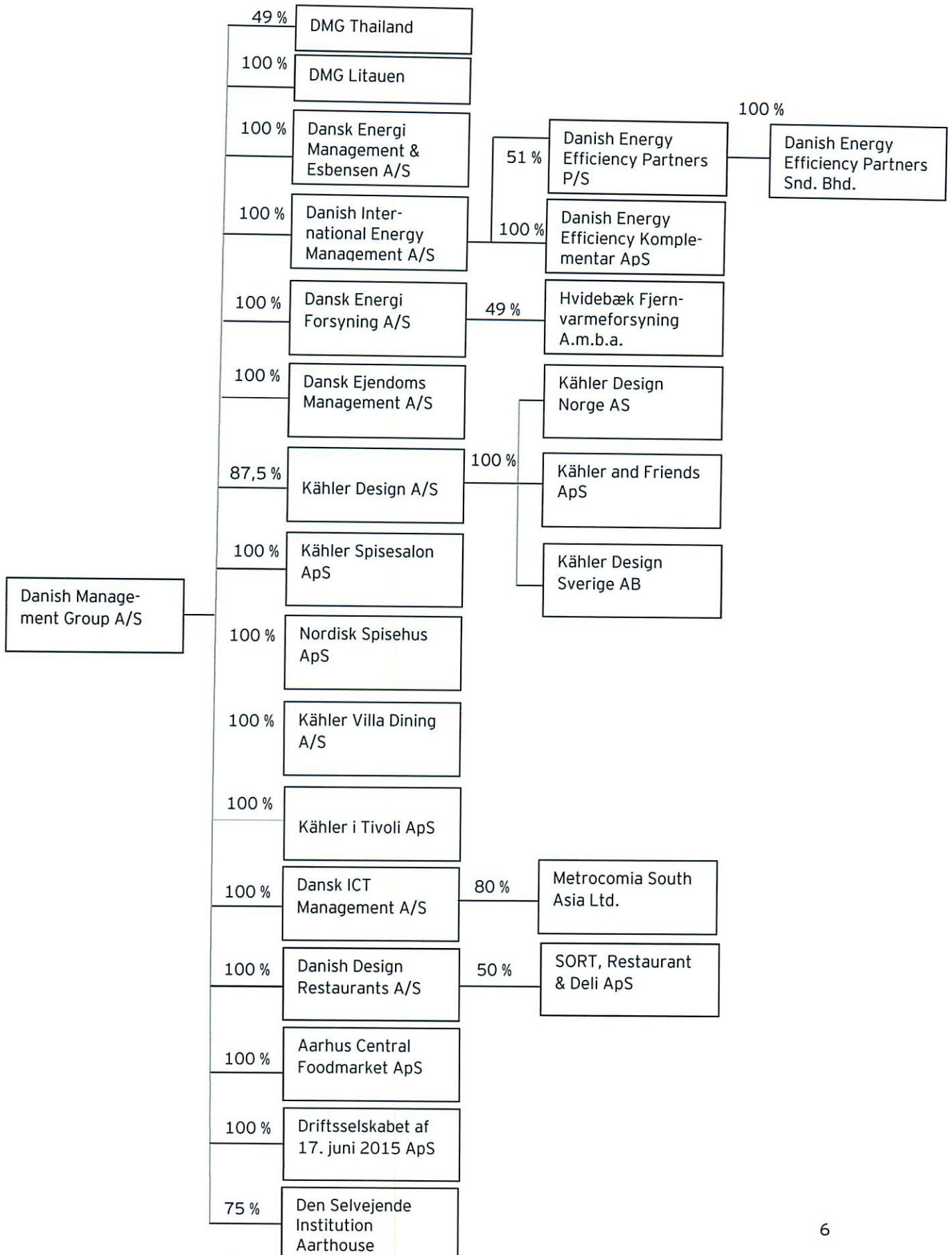
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Danish Management Group A/S
Adresse, postnr. by	Vestre Kongevej 4-6, 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, CVR-nr. 30 70 02 28

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal					
Nettoomsætning	381.490	280.438	168.425	121.155	90.646
Bruttoresultat	115.726	89.574	53.592	30.653	31.349
Resultat af primær drift	59.742	36.348	10.881	3.099	11.849
Finansielle poster, netto	-7.994	1.442	7.105	2.471	-3.905
Årets resultat	33.833	26.583	13.086	4.493	6.049
Balancesum					
Balancesum	474.023	372.539	207.823	201.719	160.092
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	76.977	117.608	16.881	43.555	3.188
Egenkapital	147.479	114.604	89.192	76.772	72.318
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	14.621	23.404	8.965	3.459	19.286
Pengestrøm til investering, netto	-89.387	-113.928	16.726	-49.647	-13.815
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-76.977	-117.608	-15.970	-43.555	-3.188
Pengestrøm fra finansiering	84.278	88.765	-17.155	31.273	3.615
Pengestrøm i alt	9.512	-1.759	8.536	-14.915	9.086
Nøgletal					
Overskudsgrad	15,7 %	13,0 %	6,5 %	2,6 %	13,1 %
Bruttomargin	30,3 %	31,9 %	31,8 %	25,3 %	34,6 %
Solidthetsgrad	31,1 %	30,8 %	42,9 %	38,1 %	45,2 %
Forrentning af egenkapitalen	25,8 %	26,1 %	15,8 %	6,0 %	8,7 %
Afkast af investeret kapital	18,9 %	17,3 %	8,0 %	3,1 %	14,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	172	152	132	100	71

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Der henvises til definitionerne og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2015/16 er afsluttet med et tilfredsstillende resultat efter skat på 33.833 t.kr. Resultatet er som forventet.

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

Danish Management A/S har skiftet navn til Dansk Energi Management & Esbensen A/S, efter fusionen med søsterselskabet Esbensen Rådgivende Ingeniører A/S i begyndelsen af regnskabsåret 2015/16. Dansk Energi Management & Esbensen A/S har realiseret et resultat på 3.200 t.kr.

Dansk Ejendoms Management A/S ejer blandt andet koncernens hovedsæde og har realiseret et underskud på 2.079 t.kr. Der forventes et resultat i balance i næste regnskabsår.

Danish International Energy Management A/S er blevet stiftet 15. april 2015 og resultatet udgør -143 t.kr. Firmaets aktiviteter retter sig mod udlandet.

Kähler Design A/S har udvidet sine aktiviteter yderligere i regnskabsåret, bl.a. med fortsat eksekvering af selskabets eksportmodel/strategi - i første år med særlig fokus på Norge, hvor eksportmodellen er gennemført med markant succes som første større eksportsatsning. Årets resultat udgør 48.527 t.kr. og er meget tilfredsstillende.

Kähler and Friends ApS har realiseret et underskud på 875 t.kr. Årets resultat er markant påvirket af udgifter til en ekstra midlertidig pop-up butik, der etableredes til branding af Kähler og nye produktserier fra Kähler. Der forventes et positivt resultat for 2016/17.

Kähler Spisesalon ApS har realiseret et overskud på 516 t.kr. Der forventes et forbedret resultat i 2016/17.

Nordisk Spisehus ApS har realiseret et underskud på 714 t.kr. Resultatet forventes forbedret i det kommende regnskabsår.

Danish Design Restaurants A/S har realiseret et underskud på 578 t.kr. Årsagen til underskuddet kan primært henføres til selskabets tidligere aktivitet. Der forventes overskud i 2016/17 fra selskabets nye aktivitet som administrationselskab.

Kähler Villa Dining A/S har realiseret et overskud på 530 t.kr. Resultatet er som forventet, der forventes et forbedret resultat i 2016/17.

Kähler i Tivoli ApS har realiseret et underskud på 5.924 t.kr. Resultatet vurderes som meget utilfredsstillende.

Aarhus Central Foodmarket ApS har realiseret et underskud på 750 t.kr. Årsagen til underskuddet kan henføres til selskabets tidligere aktivitet, som er afviklet i 2015/16. Der forventes underskud i 2016/17 i forbindelse med påbegyndelse af de nye aktiviteter vedrørende Aarhus Central Foodmarket.

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

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Regnskabet for 2016/17 forventes at vise et overskud i størrelsesordenen 30 mio. kr. før skat.

Risikoforhold

Finansielle risici

Koncernens indtægter afregnes hovedsageligt i EUR, NOK og DKK.

Koncernens omkostninger afholdes hovedsageligt i EUR, USD og DKK.

Strategi for reduktion af valutarisici er blevet iværksat i 2015/16.

Renterisici

Koncernens prioritetsgæld omfatter lån i danske kroner. Selskabets værdipapirbeholdning er påvirket af de generelle kurssvingninger på aktiemarkederne.

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.

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.

Samfundsansvar

Firmagruppen har statueret de allerede gældende regler for forretningsetik og -integritet i et skriftligt regelsæt for firmagruppen: "Code of Ethics and Business Integrity". Regelsættet er baseret på "United Nations Global Compact's Nine Principles" og "OECD's Guidelines for Multinational Enterprises". Selskabet har dog ikke beskrevet en samlet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning.

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.

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 % af kvinder og 100 % af 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.

Ledelsesberetning

Politik for den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer

Blandt direktionen og afdelingschefer med ledelsesansvar er kvinder repræsenteret med 36 %, mens mænd udgør 64 %.

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		
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	
2	Nettoomsætning	381.489.938	280.437.697	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	3.535.809	0	0	0
	Vareforbrug	-210.681.104	-149.056.792	0	0
3	Andre eksterne omkostninger	-58.618.190	-41.806.745	-1.912.934	-199.829
	Bruttoresultat	115.726.453	89.574.160	-1.912.934	-199.829
4	Personaleomkostninger	-49.090.128	-42.801.224	0	0
	Ned- og afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-6.893.924	-10.425.380	0	0
	Resultat af primær drift	59.742.401	36.347.556	-1.912.934	-199.829
	Andel af resultat i dattervirksomheder efter skat	0	0	34.471.147	21.566.816
	Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	0	0	0	0
	Resultat af andre værdipapirer	251.699	362.377	251.699	362.377
5	Finansielle indtægter	4.792.587	7.261.096	6.833.903	8.536.787
6	Finansielle omkostninger	-13.038.270	-6.180.752	-5.707.464	-2.389.378
	Resultat før skat	51.748.417	37.790.277	33.936.351	27.876.773
7	Skat af årets resultat	-11.989.207	-8.021.378	-102.912	-1.293.558
	Årets resultat	39.759.210	29.768.899	33.833.439	26.583.215
17	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-5.925.771	-3.185.684	0	0
	Danish Management Group A/S-koncernens andel af årets resultat	<u>33.833.439</u>	<u>26.583.215</u>	<u>33.833.439</u>	<u>26.583.215</u>

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Overført resultat

40.000	0
33.793.439	26.583.215
<u>33.833.439</u>	<u>26.583.215</u>

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	1.925.914	2.383.095	0	0
	Rettigheder	564.155	0	0	0
		<u>2.490.069</u>	<u>2.383.095</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	245.447.195	223.657.244	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.630.979	5.901.582	0	0
	Indretning af lejede lokaler	4.157.502	4.300.291	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	50.435.795	1.360.363	0	0
		<u>305.671.471</u>	<u>235.219.480</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	98.113.630	96.307.710
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	25.000	0	0	0
12	Andre kapitalandele	425.288	481.244	0	0
13	Andre værdipapirer	15.763.102	4.315.894	15.763.102	4.313.138
		<u>16.213.390</u>	<u>4.797.138</u>	<u>113.876.732</u>	<u>100.620.848</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>324.374.930</u>	<u>242.399.713</u>	<u>113.876.732</u>	<u>100.620.848</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	4.799.370	7.068.976	0	0
	Varer under fremstilling	97.625	2.073.920		
	Fremstillede varer og handelsvarer	58.741.613	45.386.535	0	0
	Forudbetalinger for varer	246.261	1.428.669		
		<u>63.884.869</u>	<u>55.958.100</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.644.082	49.299.742	0	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	19.251.898	8.319.591	0	0
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	93.648.616	68.161.815
	Udskudt skatteaktiv	30.293	396.953	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	144.963	0
	Tilgodehavende associerede virksomheder	79.353	0	0	0
	Andre tilgodehavender	10.827.591	5.106.718	925.642	1.302.092
15	Periodeafgrænsningsposter	4.830.860	2.471.984	0	0
		<u>67.664.077</u>	<u>65.594.988</u>	<u>94.719.221</u>	<u>69.463.907</u>
	Likvide beholdninger	<u>18.098.868</u>	<u>8.586.378</u>	<u>272.693</u>	<u>5.748.233</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>149.647.814</u>	<u>130.139.466</u>	<u>94.991.914</u>	<u>75.212.140</u>
	AKTIVER I ALT	<u>474.022.744</u>	<u>372.539.179</u>	<u>208.868.646</u>	<u>175.832.988</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	
	Passiver				
	Egenkapital				
16	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for opskrivninger	10.961.991	10.961.991	10.961.991	10.961.991
	Overført resultat	135.976.679	103.141.825	135.976.679	103.141.825
	Foreslået udbytte	40.000	0	40.000	0
	Egenkapital i alt	147.478.670	114.603.816	147.478.670	114.603.816
17	Minoritetsinteresser	7.719.268	3.243.908	0	0
	Hensatte forpligtelser				
18	Udskudt skat	4.100.875	4.739.368	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	97.700	97.700	97.700	97.700
	Hensatte forpligtelser i alt	4.198.575	4.837.068	97.700	97.700
	Gældsforpligtelser				
19	Langfristede gældsforpligtelser				
	Realkreditinstitutter	173.560.065	107.039.452	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.208.432	2.665.628	0	0
	Kreditinstitutter	61.844.899	44.962.581	9.007.800	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.853.177	7.099.771	0	0
	Leverandørgæld	23.597.626	21.112.759	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	51.800.641	58.556.109
	Skyldig selskabsskat	13.457.478	10.433.672	0	2.313.353
	Gæld til Danish Design Studio A/S	7.174.694	7.856.885	0	111.834
	Anden gæld	24.826.773	47.873.043	483.835	150.176
20	Periodeafgrænsningsposter	1.103.087	810.596	0	0
		141.066.166	142.814.935	61.292.276	61.131.472
	Gældsforpligtelser i alt	314.626.231	249.854.387	61.292.276	61.131.472
	PASSIVER I ALT	474.022.744	372.539.179	208.868.646	175.832.988
21	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Egenkapitalopgørelse

	Koncern				I alt
	Aktiekapi- tal	Reserve for opskrivnin- ger	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. maj 2015	500.000	10.961.991	103.141.825	0	114.603.816
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	0	-572.073	0	-572.073
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter, ultimo	0	0	-4.191.120	0	-4.191.120
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter, primo	0	0	3.695.594	0	3.695.594
Skat af egenkapitalposter	0	0	109.014	0	109.014
Overført af årets resultat	0	0	33.793.439	40.000	33.833.439
Egenkapital 30. april 2016	500.000	10.961.991	135.976.679	40.000	147.478.670

	Modervirksomhed				I alt
	Aktiekapi- tal	Reserve for opskrivnin- ger	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. maj 2015	500.000	10.961.991	103.141.825	0	114.603.816
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	0	-572.073	0	-572.073
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter, ultimo	0	0	-4.191.120	0	-4.191.120
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter, primo	0	0	3.695.594	0	3.695.594
Skat af egenkapitalposter	0	0	109.014	0	109.014
Overført af årets resultat	0	0	33.793.439	40.000	33.833.439
Egenkapital 30. april 2016	500.000	10.961.991	135.976.679	40.000	147.478.670

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Pengestrømsopgørelse - koncern

	2015/16	2014/15
Årets resultat	39.759.210	29.768.899
Reguleringer:		
Tilbageførte afskrivninger m.m.	6.893.924	10.425.380
Tilbageført skat	11.989.207	8.021.378
Tilbageført resultat af andre kapitalandele m.m.	-251.699	-362.377
Tilbageførte renteindtægter	-4.792.587	-7.261.096
Tilbageførte renteudgifter	13.038.270	6.180.752
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	680.913	-971.784
	<u>67.317.238</u>	<u>45.801.151</u>
Ændring i driftskapital:		
Ændring i varebeholdninger	-7.926.769	-34.028.593
Ændring i tilgodehavender	-76.873	-26.353.457
Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v.	-24.490.192	38.973.602
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-2.066.385	-281.191
	<u>-34.560.219</u>	<u>-21.689.639</u>
Pengestrøm fra primær drift	32.757.019	24.111.512
Renteindtægter betalt	4.005.067	6.644.482
Renteomkostninger betalt	-10.581.285	-5.602.134
Pengestrøm fra ordinær drift	26.180.801	25.153.860
Betalt selskabsskat	-11.559.307	-1.750.000
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>14.621.494</u>	<u>23.403.860</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-779.960	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-76.977.475	-117.608.485
Salg af materielle anlægsaktiver	4.570	17.000
Udlodning fra andre værdipapirer	0	282.695
Køb af værdipapirer	-62.168.580	-100.821.943
Salg af værdipapirer	49.659.293	104.181.687
Salg af kapitalandele	1.395.943	20.837
Køb af kapitalandele	-25.000	0
Kursreguleringer	-495.521	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>-89.386.730</u>	<u>-113.928.209</u>
Optagelse af gæld i pengeinstitutter	16.882.318	44.962.581
Optagelse af gæld i realkreditinstitutter	69.063.417	45.494.866
Udbetalt udbytte	-1.668.009	-1.691.979
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>84.277.726</u>	<u>88.765.468</u>
Årets pengestrøm	9.512.490	-1.758.881
Likvider, primo	8.586.378	10.345.259
Likvider, ultimo	<u>18.098.868</u>	<u>8.586.378</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danish Management Group A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, samt yderligere regnskabskrav for stor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Management Group A/S samt 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Ved koncerninterne køb anvendes overtagelsesmetoden.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

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

Ændring i dagsværdien 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.

Ændring i dagsværdien 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 samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under 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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Levering af konsulentydelse

Omsætning fra levering af konsulentydelse, der omfatter energirådgivning, rådgivning indenfor energirigtig byggeri m.m. indregnes som omsætning i takt med levering af ydelsen, såfremt denne kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Servicekontrakter

Omsætning fra servicekontrakter indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

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 resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern 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 - 30. april

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 administrationselskab 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.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill og rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-7 år.

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år, når brugstiden for den overtagne goodwill forventes at overstige 5 år ud fra ledelsens vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og 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 driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til opskrevet værdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages regelmæssig revurdering af dagsværdien af grunde og bygninger. Opskrivninger - reguleret for udskudte skatteforpligtelser heraf - indregnes direkte på egenkapitalen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris eller den opskrevne værdi med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

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 kr., 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.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

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.

Andre kapitalandele

Ikke børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på den regnskabsmæssige indre værdi pr. 30. april 2016.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer værdiansættes til den officielle børskurs på balancedagen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

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

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

Varer under fremstilling måles til kostpris.

Nettorealisationseværdien 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 eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde (produktionsmetoden).

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgssummen.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Koncern- og årsregnskab 1. maj – 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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 indkomst samt for betalte acontoskatter.

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

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 skattemæssige ikke-afskrivningsberettigede goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden af 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.

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.

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

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden. Andre hensatte forpligtelser henføres til den negative værdi i associeret virksomhed.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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 samt 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 samt 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 anlægsaktiver.

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 samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2015 og 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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Materielle anlægsaktiver + immaterielle anlægsaktiver + arbejdskapital - andre hensatte forpligtelser

2 Segmentoplysning

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	
	2015/16	2014/15
Skandinavien	342.540.236	252.214.948
Øvrig verden	38.949.702	28.222.749
	<u>381.489.938</u>	<u>280.437.697</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar EY	3.982.669	-	1.900.000	0
Honorar Soong & Associates, Malaysia	8.356	-	0	0
Samlet honorar	<u>3.991.025</u>	<u>1.573.714</u>	<u>1.900.000</u>	<u>195.000</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	833.474	-	68.750	-
Erklæringsopgaver med sikkerhed	24.900	-	0	-
Skatterådgivning	171.000	-	8.750	-
Andre ydelser	2.961.651	-	1.822.500	-
	<u>3.991.025</u>	<u>1.573.714</u>	<u>1.900.000</u>	<u>195.000</u>

Honorar for 2014/15 for koncernen er fordelt med 78 t.kr. til KPMG Norge og 1.496 t.kr. til EY.

4 Personaleomkostninger

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Gager og lønninger	67.568.826	57.478.017
Pensioner	5.330.860	4.547.244
Udgifter til social sikring	1.222.446	1.061.151
Øvrige personaleomkostninger	1.096.598	2.314.107
	<u>75.218.730</u>	<u>65.400.519</u>
Direkte løn medgået til udførte arbejder for fremmed og egen regning	-26.128.602	-22.599.295
	<u>49.090.128</u>	<u>42.801.224</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>172</u>	<u>152</u>

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 1.377 t.kr. (2014/15: 1.218 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- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	4.402.085	2.339.987
Kursgevinst aktier	1.392.579	5.390.155	1.392.479	5.390.155
Øvrige finansielle indtægter	3.400.008	1.870.941	1.039.339	806.645
	<u>4.792.587</u>	<u>7.261.096</u>	<u>6.833.903</u>	<u>8.536.787</u>
6 Finansielle omkostninger				
Renteudgifter til dattervirksomheder	0	0	2.133.404	1.279.520
Kurstab aktier	559.335	1.019.675	559.024	1.019.675
Øvrige renteudgifter og kurstab	12.478.935	5.161.077	3.015.036	90.183
	<u>13.038.270</u>	<u>6.180.752</u>	<u>5.707.464</u>	<u>2.389.378</u>
7 Skat af årets resultat				
Aktuel skat	13.340.170	12.534.642	26.312	1.293.558
Udskudt skat	-1.292.846	-4.169.109	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	109.487	-87.135	76.600	0
Ændring af skatteprocent	-167.604	-257.020	0	0
	<u>11.989.207</u>	<u>8.021.378</u>	<u>102.912</u>	<u>1.293.558</u>
8 Immaterielle anlægsaktiver			Koncern	
			<u>Goodwill</u>	<u>Rettigheder</u>
Kostpris 1. maj 2015			4.277.424	227.424
Tilgang			100.000	679.960
Afgang			0	0
Kostpris 30. april 2016			<u>4.377.424</u>	<u>907.384</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj 2015			1.894.329	227.424
Afskrivninger			557.181	115.805
Ned- og afskrivninger 30. april 2016			<u>2.451.510</u>	<u>343.229</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016			<u>1.925.914</u>	<u>564.155</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. maj 2015	219.981.183	17.980.237	12.428.747	1.360.363	251.750.530
Tilgang	55.808.854	1.921.531	1.271.031	17.976.059	76.977.475
Afgang	-31.099.373	-4.570	0	31.099.373	-4.570
Kostpris 30. april 2016	244.690.664	19.897.198	13.699.778	50.435.795	328.723.435
Opskrivninger 1. maj 2015	14.562.941	0	0	0	14.562.941
Årets opskrivninger	0			0	0
Opskrivninger 30. april 2016	14.562.941	0	0	0	14.562.941
Ned- og afskrivninger 1. maj 2015	10.886.880	12.078.656	8.429.663	0	31.395.199
Nedskrivninger	0	0	250.000	0	250.000
Overført fra grunde og bygninger	0	587.566	0	0	587.566
Afskrivninger	2.919.530	1.599.997	862.613	0	5.382.140
Ned- og afskrivninger 30. april 2016	13.806.410	14.266.219	9.542.276	0	37.614.905
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	245.447.195	5.630.979	4.157.502	50.435.795	305.671.471
Heraf indregnede renter	0	0	0	574.224	

Forskel mellem regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger pr. 30. april 2016 og regnskabsmæssig værdi hvis opskrivning ikke havde været foretaget udgør 11.200 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15
Kostpris 1. maj	98.534.726	82.005.559
Årets tilgang	575.000	16.550.000
Årets afgang	-502.461	-20.833
Valutakursregulering	-572.073	0
Kostpris 30. april	98.035.192	98.534.726
Værdireguleringer 1. maj	-16.595.812	-18.035.122
Årets afgang	-1.600.733	0
Årets resultat	35.780.554	21.566.816
Udloddet udbytte 2015/16	-33.518.227	-18.996.175
Øvrige egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder	-4.280.283	-1.131.331
Værdireguleringer 30. april	-20.214.501	-16.595.812
Regnskabsmæssig værdi 30. april	77.820.691	81.938.914
Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	20.292.939	14.368.796
	<u>98.113.630</u>	<u>96.307.710</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabska-	Egenkapital	Årets
			pital		resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kähler Design A/S	Aarhus	87,50 %	500	41.481	42.461
Dansk Energi Forsyning A/S	Aarhus	100 %	500	743	14
Dansk Ejendoms Management A/S	Aarhus	100 %	1.100	33.619	-2.079
Kähler Spisesalon ApS	Aarhus	100 %	250	2.212	516
Dansk Energi Management & Esbensen A/S	Aarhus	100 %	3.076	18.105	3.200
Danish Design Restaurants A/S	Aarhus	100 %	500	152	-578
Dansk ICT Management A/S	Aarhus	100 %	500	1.182	133
Nordisk Spisehus ApS	Aarhus	100 %	750	975	-714
Kähler Villa Dining A/S	Aarhus	100 %	500	1.077	530
Kähler and Friends ApS	Aarhus	0 %	550	0	-875
Kähler i Tivoli ApS	Aarhus	100 %	250	-20.293	-5.924
Aarhus Central Foodmarket ApS	Aarhus	100 %	250	486	-750
DMG Litauen	Litauen	100 %	22	22	0
Danish International Energy Management A/S	Aarhus	100 %	2.000	1.852	-143
Driftsselskabet af 17. juni 2015 ApS	Aarhus	100 %	500	490	-10
Den Selvejende Institution Aarhouse	Aarhus	75 %	0	75	0
				82.178	35.781
Koncernintern avance				-4.357	-1.310
				<u>77.821</u>	<u>34.471</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Dattervirksomheder ejer følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabska- pital	Egenkapital	Årets resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kähler Design A/S					
Kähler Design Sverige AB	Sverige	100 %	81	489	419
Kähler Design Norge AS	Oslo, Norge	100 %	24	6.670	5.252
Kähler and Friends ApS	Aarhus	100 %	550	482	-875
Danish International Energy Manage- ment A/S					
Danish Energy Efficiency Partners P/S	Aarhus	51 %	3.945	3.659	-276
Danish Energy Efficient Komplementar ApS	Aarhus	100 %	100	93	-7
Dansk ICT Management A/S					
Metrocomia South Asia Ltd.	Bangladesh	80 %	228	0	0

Datter-dattervirksomheder ejer følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabska- pital	Egenkapital	Årets resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.
Danish Energy Efficiency Partners P/S					
Danish Energy Efficiency Partners Snd. Bnh.	Malaysia	100 %	2.002	1.818	-198

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

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

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Moder/Koncern	
	2015/16	2014/15
Kostpris 1. maj	154.937	154.937
Tilgange	25.000	0
Kostpris 30. april	179.937	154.937
Værdireguleringer 1. maj	-252.637	-252.637
Årets afgang	0	0
Værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. april	-252.637	-252.637
Regnskabsmæssig værdi 30. april	-72.700	-97.700
Tilgodehavende, modregnes	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	-72.700	-97.700

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Selskabs- kapital	Andel af egenkapital	Andel af resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.
DMG Thailand	Thailand	49 %	316	-98	0
SORT, Restaurant & Deli ApS	Aarhus	50 %	50	25	0

DMG Thailand ejes 49 % af Danish Management Group A/S

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

12 Andre kapitalandele

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Kostpris 1. maj	1.275.000	1.275.000
Tilgang	5.100	0
Kostpris 30. april	1.280.100	1.275.000
Værdiregulering 1. maj	-793.756	-756.004
Årets værdiregulering	-61.056	-37.752
Værdiregulering 30. april	-854.812	-793.756
Regnskabsmæssig værdi 30. april	425.288	481.244

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

13 Andre værdipapirer

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Kostpris 1. maj	5.579.280	8.939.024	5.574.180	8.933.924
Årets tilgang	62.168.580	100.821.943	62.168.580	100.821.943
Årets afgang	-49.659.293	-104.181.687	-49.654.193	-104.181.687
Kostpris 30. april	18.088.567	5.579.280	18.088.567	5.574.180
Opskrivninger:				
Opskrivninger 1. maj	0	288.015	0	288.015
Tilgang	347.406	19.809	347.406	19.809
Afgang	-31.134	-307.824	-31.134	-307.824
Opskrivninger 30. april	316.272	0	316.272	0
Nedskrivninger:				
Nedskrivninger 1. maj	1.263.386	1.589.397	1.261.042	1.587.053
Årets nedskrivninger	1.886.175	270.794	1.888.519	270.794
Afgang nedskrivninger	-507.824	-596.805	-507.824	-596.805
Nedskrivninger 30. april	2.641.737	1.263.386	2.641.737	1.261.042
	15.763.102	4.315.894	15.763.102	4.313.138

14 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Igangværende arbejder for fremmed regning	79.421.309	78.729.901
Acontofaktureringer	-64.022.589	-77.510.081
	15.398.720	1.219.820
Der klassificeres således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)	19.251.898	8.319.591
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoforpligtelser)	-3.853.178	-7.099.771
	15.398.720	1.219.820

15 Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

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

16 Aktiekapital

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

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

17 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Minoritetsinteresser 1. maj	3.243.908	829.904
Tilgang	1.953.883	20.837
Andel af årets resultat	5.925.771	3.185.684
Øvrige reguleringer	5.099	23.702
Andel af betalt udbytte	-3.192.212	-825.990
Valutakursregulering	-217.181	9.771
Minoritetsinteresser 30. april	7.719.268	3.243.908

18 Udskudt skat

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Udskudt skat 1. maj	4.739.369	8.024.175	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-638.494	-3.284.807	0	0
Udskudt skat 30. april	4.100.875	4.739.368	0	0

Den udskudte skat fordeles således:

Udskudt skatteaktiv	1.860.825	1.174.822	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-5.961.700	-5.914.190	0	0
Udskudt skat 30. april	-4.100.875	-4.739.368	0	0

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

19 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt 30/4 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld	178.768.488	5.208.432	173.560.056	155.570.053

20 Periodeafgrænsningsposter (passiv)

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 1.103 t.kr. (2014/15: 811 t.kr.) består af modtagne forudbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

21 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 2016 i størrelsesordenen 15.937 t.kr. Selskabet forventer ikke at forpligtelserne bliver aktuelle.

Danish Management Group A/S-koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejen udgør i uopsigelsesperioden 1.858 t.kr.

Operationel leasing

Danish Management Group A/S-koncernen har indgået operationel leasingkontrakt. Leasingkontrakten har en restløbetid på 3 måneder med en samlet restleasingydelse på 30 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 12.188 t.kr. pr. 30. april 2016. Eventuelle senere korrektioner af kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Der er afgivet garantier vedrørende forudbetalinger på 7.885 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 178.768 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2016 udgør 269.387 t.kr.

Der er i forbindelse med lånoptagelse stillet sikkerhed overfor realkreditinstitut på i alt 57.344 t.kr.

Der er overfor samarbejdspartnere stillet garantier på i alt 6.484 t.kr.

Moderselskab

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på maksimalt 50.000 t.kr. for Dansk Energi Management & Esbensen A/S' engagement med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på maksimalt 14.590 t.kr. for Dansk Ejendoms Management A/S' engagement med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på maksimalt 125 t.kr. for Dansk ICT Management A/S' engagement med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på maksimalt 1.000 t.kr. for Kähler i Tivoli ApS' engagement med samhandelspartner.

Selskabet har overfor dattervirksomheder afgivet finansieringstilsagn for regnskabsåret 2016/17 for et beløb op til 3.800 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

23 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.