

Dansk Ejendoms Management A/S


Vestre Kongevej 4 A, 8260 Viby J

CVR-nr. 14 62 67 86

Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. oktober 2018

Dirigent:


.....
Gorm Himmer





Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

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 Dansk Ejendoms Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Ejendoms Management A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet 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	Dansk Ejendoms Management A/S
Adresse, postnr., by	Vestre Kongevej 4 A, 8260 Viby J
CVR-nr.	14 62 67 86
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. maj 2017 - 30. april 2018
Telefon	87 34 06 00
Bestyrelse	Gorm Himmer, formand Frantz Longhi Keld Erik Sørensen
Direktion	Frantz Longhi
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i fast ejendom med henblik på udlejning.

Det har derudover været en særlig hensigt at sikre ejendomme for fremtiden herunder især fredede ejendomme, som har haft historisk betydning for designvirksomheden Kähler, som koncernen erhvervede i 2008.

F.eks. har selskabet overtaget det fredede "Grå Hus i Carlsbergbyen", det fredede "Centralhotel i Odder", Kählers historiske værksteder på Kählersbakken i Næstved, som er blevet gennemgribende renoveret, restaurantejendommen "Kähler Villa Dining", ejendommen med Kählers Flagskibsbutik i Aarhus samt markant ejendom centralt i København overfor Magasin. I alle tilfældene med henblik på at fremhæve Kählers historiske arv og skabe det særlige Kähler Univers, som koncernen har succes med. De nævnte fredede bygninger er f.eks. udsmykket af datidens Kähler-kunstnere - i samarbejde med datidens bedste arkitekter. Selskabets erhvervelse af disse ejendomme sikrer dels ejendommenes kvalitetsmæssige renovering, og skaber samtidig opmærksomhed og journalistisk interesse om den særlige "Kähler-historie" og det særlige "Kähler Univers". Omtalen og opmærksomheden omkring de nævnte "Kähler-ejendomme" i offentlighed og medier har medvirket til fokus på Kählers historie med positiv effekt på design-kundernes oplevede værdi af Kählers brand - og ultimativt omsætning og prissætning af Kählers designprodukter.

Dansk Ejendoms Management A/S er en del af Danish Management Group A/S.

Dansk Ejendoms Management A/S ejer - udover ovennævnte ejendomme - blandt andet koncernens hovedsæde.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på 33.612 kr. mod et overskud på 371.367 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på 215.617.269 kr.

Resultatet er tilfredsstillende.

Der forventes et positivt resultat i 2018/19.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Resultatopgørelse

Note	kr.	2017/18	2016/17
	Bruttofortjeneste	19.992.004	17.397.545
2	Personaleomkostninger	-5.843.113	-5.502.337
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.199.523	-3.946.350
	Andre driftsomkostninger	-1.121.830	0
	Resultat før finansielle poster	7.827.538	7.948.858
3	Finansielle indtægter	4.943	20.039
4	Finansielle omkostninger	-7.779.749	-7.508.122
	Resultat før skat	52.732	460.775
5	Skat af årets resultat	-19.120	-89.408
	Årets resultat	33.612	371.367
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	33.612	371.367
		33.612	371.367

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Balance

Note	kr.	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	378.425.624	452.641.879
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.883.490	6.270.034
	Indretning af lejede lokaler	11.354.194	12.057.553
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	135.449.414	74.062.594
		<u>530.112.722</u>	<u>545.032.060</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>530.112.722</u>	<u>545.032.060</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	817.932	81.284
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	281.376	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	18.565
	Tilgodehavende selskabsskat	0	338.056
	Andre tilgodehavender	1.697.469	2.535.693
	Periodeafgrænsningsposter	629.581	680.155
		<u>3.426.358</u>	<u>3.653.753</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>3.426.358</u>	<u>3.653.753</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>533.539.080</u></u>	<u><u>548.685.813</u></u>

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Balance

Note	kr.	2017/18	2016/17
	PASSIVER		
	Egenkapital		
7	Selskabskapital	1.300.000	1.300.000
	Reserve for opskrivninger	75.578.279	101.876.386
	Overført resultat	138.738.990	131.466.548
	Egenkapital i alt	<u>215.617.269</u>	<u>234.642.934</u>
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	21.252.049	27.983.918
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>21.252.049</u>	<u>27.983.918</u>
	Gældsforpligtelser		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	206.502.997	225.771.541
	Gæld til banker	8.346.977	9.044.003
		<u>214.849.974</u>	<u>234.815.544</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.401.065	6.647.617
	Gæld til realkreditinstitutter	396.551	430.052
	Gæld til banker	13.599.314	5.000.676
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.838.467	1.725.374
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.369.550	13.002.934
	Gæld til tilknyttede virksomheder	41.068.057	14.565.165
	Skyldig selskabsskat	1.375.295	0
	Deposita	4.400.741	4.165.662
	Anden gæld	3.707.018	3.716.358
	Periodeafgrænsningsposter	2.663.730	1.989.579
		<u>81.819.788</u>	<u>51.243.417</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>296.669.762</u>	<u>286.058.961</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>533.539.080</u></u>	<u><u>548.685.813</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 10 Sikkerhedsstillelser
- 11 Renterisici
- 12 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2017	1.300.000	101.876.386	131.466.548	234.642.934
Overført via resultatdisponering	0	0	33.612	33.612
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-326.677	326.677	0
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	198.681	198.681
Tilbageførsel af opskrivninger	0	-6.713.472	6.713.472	0
Regulering tidligere års opskrivninger	0	-19.257.958	0	-19.257.958
Egenkapital 30. april 2018	1.300.000	75.578.279	138.738.990	215.617.269

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Ejendoms Management A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgør årets lejeindtægter fra ejendommene.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

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

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

Danish Management Group A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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. Driftsmidler og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen eller dagsværdi med fradrag af eventuel forventet 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
Tagkonstruktion	30-50 år
Vinduer/Døre	25-50 år
Installationer	20-30 år
Driftsmidler	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Der fastsættes udover grunde ingen restværdier, når der ikke er planer om afståelse. 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

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. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Dagsværdi opgøres med 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

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

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Foreslået 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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt 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 skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

kr.	2017/18	2016/17
2 Personalemkostninger		
Lønninger	4.943.075	4.594.924
Pensioner	731.813	665.197
Andre omkostninger til social sikring	84.803	75.886
Andre personaleomkostninger	83.422	166.330
	<u>5.843.113</u>	<u>5.502.337</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>10</u>	<u>10</u>
kr.	2017/18	2016/17
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	18.696
Valutakursgevinst	0	1.343
Andre finansielle indtægter	4.943	0
	<u>4.943</u>	<u>20.039</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	349.284	1.552.717
Renteomkostninger i øvrigt	0	280.702
Renteomkostninger bank og realkreditinstitutter	6.457.466	5.570.066
Andre finansielle omkostninger	972.999	104.637
	<u>7.779.749</u>	<u>7.508.122</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.319.257	-376.105
Årets regulering af udskudt skat	-1.300.137	483.900
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-18.387
	<u>19.120</u>	<u>89.408</u>

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2017	338.266.426	10.514.950	12.402.055	74.062.594	435.246.025
Tilgang i årets løb	3.115.794	422.551	603.947	61.386.820	65.529.112
Afgang i årets løb	-42.737.474	-194.235	0	0	-42.931.709
Kostpris 30. april 2018	298.644.746	10.743.266	13.006.002	135.449.414	457.843.428
Opskrivninger 1. maj 2017	130.610.751	0	0	0	130.610.751
Årets opskrivning	3.926.327	0	0	0	3.926.327
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver	-8.607.016	0	0	0	-8.607.016
Tilbageførsel af tidligere års opskrivning	-28.616.017	0	0	0	-28.616.017
Opskrivninger 30. april 2018	97.314.045	0	0	0	97.314.045
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	16.235.298	4.244.916	344.502	0	20.824.716
Årets afskrivninger	2.277.359	1.614.860	1.307.306	0	5.199.525
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-979.490	0	0	0	-979.490
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	17.533.167	5.859.776	1.651.808	0	25.044.751
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	378.425.624	4.883.490	11.354.194	135.449.414	530.112.722
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april 2018, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	281.270.389	0	0	0	
Heraf indregnede renter	334.794	0	0	4.521.145	

Af opskrivning på 97.314.045 kr. vedrører de 38.394.098 kr. materielle anlægsaktiver under udførelse.

kr.	2017/18	2016/17
7 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1.300 stk. a nom. 1.000,00 kr.	1.300.000	1.300.000
	<u>1.300.000</u>	<u>1.300.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Saldo primo	1.300.000	1.100.000	1.100.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse	0	200.000	0	0	100.000
	<u>1.300.000</u>	<u>1.300.000</u>	<u>1.100.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.100.000</u>

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Noter

8 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 30/4 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	211.212.250	4.709.253	206.502.997	187.764.431
Gæld til banker	9.038.789	691.812	8.346.977	5.227.760
	<u>220.251.039</u>	<u>5.401.065</u>	<u>214.849.974</u>	<u>192.992.191</u>

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Danish Management Group A/S-koncernen. Som heljett dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 5.500 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 7 år.

10 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, 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 virksomhedens gæld overfor kreditinstitutter, 9.039 t.kr. er stillet ejerant i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af 23.280 t.kr.

Der er i forbindelse med låneoptagelse stillet sikkerhed overfor realkreditinstitut samt øvrige på i alt 31.590 t.kr.

11 Renterisici

Som led i sikringen af indregnede og ikke indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter i form af renteswap.

Sikringen af transaktioner omfatter væsentligst gældsforpligtelser.

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

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018**Noter****12 Nærtstående parter****Oplysning om koncernregnskaber**

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Danish Management Group A/S	Vestre Kongevej 6, 8260 Viby J	Danish Management Group A/S

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Danish Management Group A/S	Vestre Kongevej 6, 8260 Viby J