

Daugaard Holding ApS

CVR-nr. 21 25 39 01

Rovsingsgade 88-90
2200 København N

Årsrapport 2016

Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 24. april 2017

Dirigent Peter Daugaard Svendsen

Indhold

Ledelseserklæring	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelseserklæring

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Daugaard Holding ApS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2017

Direktion:

Peter Daugaard Svendsen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Daugaard Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet.

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Daugaard Biler A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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”. 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. Det er vores opfattelse, at de opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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, med mindre 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 væsentligt 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 regnskabsbrugeren 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.
- 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 konklusioner er baseret på 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 noteoplysninger, 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder 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 de forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig 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.

Kongens Lyngby, den 24. april 2017

P R Y D S

Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds

statsaut. revisor

Cvr 21598402

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	276.818	290.885	297.211	351.618	363.210
Bruttoresultat	66.246	66.353	70.398	76.006	72.145
Driftsresultat før afskrivninger	33.037	24.346	24.200	22.848	19.985
Driftsresultat	28.850	19.755	19.649	18.219	15.945
Finansielle poster, netto	-6.586	-8.731	-4.185	9.938	-3.318
Årets resultat før skat	22.232	28.718	15.349	28.014	11.992
Årets resultat efter minoritetsinteresser	11.994	25.016	9.731	20.844	7.921
Balance					
Balancesum	380.304	257.947	224.052	244.434	210.363
Egenkapital	151.772	91.420	69.267	62.776	41.274
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	163.331	98.539	75.276	68.293	45.729
Gennemsnits antal medarbejdere	99	102	103	118	127
Nøgletal					
Bruttomargin	23,93	22,82	23,7	21,6	19,9
Afkastgrad	6,8	11,9	6,6	12,3	5,5
Soliditetsgrad	39,4	35,4	30,9	25,7	19,6
Egenkapitalforrentning	13,57	31,1	14,7	40,1	20,6
Egenkapitalforrentning ekskl. minoritetsinteresser	9,86	28,8	15,9	39,9	20,9
Varelagerets omsætningshastighed	4,99	5,3	4,0	3,7	4,7
Likviditetsgrad	0,98	1,48	1,3	1,2	0,9
Indre værdi	15.771,9	9.142,0	6.926,7	6.277,6	4.127,4
Nettoomsætning pr, medarbejder tkr.	2.796	2.851	2.886	2.980	2.860
Indeks for nettoomsætning	95	99	99	117	121

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at eje aktiver og anparter i dattervirksomhederne tillige med investeringer i værdipapirer. Fattervirksomhedernes aktiviteter omfatter køb, salg og leasing af automobiler samt udlejning af fast ejendom.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det gennemsnitlige bilsalg har udviklet sig negativt i 2016 med en nettoomsætning i koncernen på 277 mio. kr. i 2016 med 291 mio. kr. i 2016

Årets koncernresultat er på 16.806 tkr. før minoritetsinteresser og betragtes som tilfredsstillende.

Daugaard Holding ApS har afgivet støtteerklæring overfor Horisont Rejser ApS og MHousing ApS, der garanterer at dække selskabets forpligtelser frem til 31. december 2017.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter årsregnskabsafslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret inden for bilsalg, som er et stærkt konkurrencepræget marked, påvirket af ændret lovgivning, herunder pålagte afgifter.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. En del af denne risiko er dog afdækket gennem renteswaps.

Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende med at effektivisere sine arbejdsprocesser for derved at reducere forbruget af energi og CO₂-udledning, ligesom man har opnået en ISO 14001 miljøcertificering.

Arbejdsmiljø

Via koncernens medarbejderpolitik er der kontinuerlig fokus på det gode arbejdsmiljø.

Viden ressourcer

Medarbejderne er en væsentlig ressource i virksomheden og i kraft af medarbejdernes kompetencer er man i stand til at levere en professionel rådgivning til sine kunder.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer, at moderselskabets og koncernens resultat for regnskabet 2017 vil ligge på niveau med 2016. Dette sker med udgangspunkt i et øget bilsalg og fokus på lidt større biler. Modsat forventes en uændret eftermarkedsaktivitet, men med pres på omkostninger i opadgående retning og

prisfastsætning i nedadgående retning. I forventningerne til 2017 indgår også udlejning og udvikling af fast ejendom, som vil have en større andel.

Selskabet forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2017 på trods af, at investeringsniveauet i primært fast ejendom vil have en betydende karakter.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke etableret egentlige politikker for socialt ansvar (CSR – Corporate Social Responsibility).

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Daugaard Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Daugaard Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Daugaard Holding ApS 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedens årsregnskab ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddende, interne mellemværende og udbytte samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderende virksomheder.

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af ovetagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel i dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelsen og balancen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter om med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omsætningen er ikke opdelt på aktiviteter og geografiske markeder i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 96 stk. 1. Årsagen hertil skyldes særlige konkurrencemæssige hensyn, idet det forudsættes, at en opdeling af omsætningen på aktiviteter vil skade koncernen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og –omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentlige aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, punkt 2.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives linelært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Afskrivninger på goodwill over 10 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensynstagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet som goodwill er knyttet til.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indregning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages opskrivninger på grunde og bygninger, hvor markedsværdien væsentligt overstiger den bogførte værdi. Opskrivningshenlæggelsen foretages direkte på egenkapitalen med fradrag af udskudt skat.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	40–50 %
Produktionsanlæg og maskiner	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	10-20 år	0 %

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

Grunde og bygninger, som er investeringsaktiver optages til markedsværdien på balancedagen efter årsregnskabsloven § 38. Værdiregulering foretages i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi oversigter anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang der vurderes som uerholdeligt. Såfremt den

regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavende, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdning

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.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegående af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandel, indregnes under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktiver og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs, ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital - udbytte

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 samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende periode måles de finansielle forpligtelser til amoriseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under bruttoresultatet.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Der vil blive udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likviditet samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likviditet:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsdeling:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. Minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning inkl. minoritetsinteresser:

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

Nettoomsætning i tkr.

Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte

Varelagerets omsætningshastighed:

Vareforbrug

Varelager

Likviditetsgrad:

Omsætningsaktiver

Kortfristet gæld

Indre værdi:

Egenkapital x 100

Anpartskapital

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning		276.818.157	290.884.807	0	0
Vareforbrug		-189.624.085	-203.024.960	0	0
Andre eksterne omkostninger		-20.948.334	-21.476.411	-190.430	-91.598
Bruttofortjeneste		66.245.738	66.383.436	-190.430	-91.598
Personaleomkostninger	1	-41.610.711	-42.037.367	0	0
Værdiregulering investeringsejendomme		8.402.110	0	0	0
Af- og nedskrivninger		-4.186.639	-4.590.936	0	0
Andre driftsomkostninger		0	0	0	0
Resultat af ordinær drift		28.850.498	19.755.133	-190.430	-91.598
Resultat af kapitalandele	2		232.203	15.509.980	13.102.197
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		-32.491	11.288.907	-32.491	0
Finansielle indtægter	3	1.975.158	895.004	1.889.442	11.748.731
Finansielle udgifter	4	-8.561.603	-3.453.084	-5.469.692	-509.403
Ordinært resultat før skat		22.231.562	28.718.163	11.706.809	24.249.927
Skat af årets resultat	5	-5.425.231	-3.701.926	287.309	-1.142.413
Årets resultat		16.806.331	25.016.237	11.994.118	23.107.514
Minoritetsinteressernes andel af resultat		-4.812.213	-1.908.723	0	0
Koncernens andel af årets resultat		11.994.118	23.107.514	11.994.118	23.107.514

Forslag til resultatdisponering

	2016	2015
Udbytte for regnskabsperioden	3.000.000	2.000.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	7.015.913	10.945.441
Overført resultat	1.978.205	10.162.073
	11.994.118	23.107.514

Balance

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016	2015	2016	2015
AKTIVER					
Goodwill		1.858.333	1.725.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	6	1.858.333	1.725.000	0	0
Grunde og bygninger		249.400.058	106.292.986	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.602.219	8.484.417	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.300.485	1.749.513	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	7	259.302.762	116.526.916	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	108.126.177	51.811.652
Deposita		102.000	492.458	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.189.373	13.529.333	8.189.373	13.529.333
Finansielle anlægsaktiver i alt	8	8.291.373	14.021.791	116.315.550	65.340.985
Anlægsaktiver i alt		269.452.468	132.273.707	116.315.550	65.340.985
Varebeholdninger		37.993.081	38.349.270	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.629.509	16.552.924	0	0
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder		0	1.101.294	9.661.907	0
Tilgodehavende associerede virksomheder		1.009.129	3.360.746	12.500	12.500
Andre tilgodehavender		4.382.618	10.703.353	3.344.214	8.799.149
Tilgodehavende selskabsskat		3.445.494	1.379.049	3.101.404	1.295.907
Periodeafgrænsningsposter		1.562.374	114.204	0	0
Tilgodehavender i alt		21.029.124	33.211.570	16.120.025	10.107.556
Andre værdipapirer og kapitalandele		51.557.544	52.856.965	51.557.544	52.856.965
Likvide beholdninger		271.729	1.255.754	1.033	1.001
Omsætningsaktiver i alt		110.851.478	125.673.559	67.678.602	62.965.522
AKTIVER I ALT		380.303.946	257.947.266	183.994.152	128.306.507

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
PASSIVER					
Anpartskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nettoopskrivning		50.664.061	0	87.434.487	30.061.094
Overført resultat		97.107.864	88.420.329	60.337.442	58.359.237
Foreslået udbytte		3.000.000	2.000.000	3.000.000	2.000.000
Egenkapital i alt	9	151.771.925	91.420.329	151.771.929	91.420.331
Minoritetsinteresser		11.559.113	7.117.992	0	0
Hensættelse til udskudt skat		22.829.282	4.221.701	0	0
Andre hensatte forpligtelser		1.809.142	1.545.941	0	1.545.941
Hensatte forpligtelser		24.638.424	5.767.642	0	1.545.941
Gæld til realkreditinstitutter		61.856.919	63.777.678	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt		0	703.067	0	0
Afledte finansielle instrumenter		4.270.810	3.964.226	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	10	66.127.729	68.444.971	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld	10	15.161.793	4.234.335	0	0
Gæld til pengeinstitutter		59.249.307	50.206.476	23.664.257	15.392.095
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.413.301	7.828.144	20.000	20.000
Gæld tilknyttede virksomheder		0	0	8.537.966	14.928.140
Selskabsskat		4.030.737	4.101.940	0	0
Anden gæld		40.351.617	18.825.437	0	5.000.000
Periodeafgrænsningsposter		0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		126.206.755	85.196.332	32.222.223	35.340.235
Gældsforpligtelser i alt		192.334.484	153.641.303	32.222.223	35.340.235
PASSIVER I ALT		380.303.946	257.947.266	183.994.152	128.306.507
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.	12				
Nærtstående parter	13				

Pengestrømsopgørelse koncernen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	16.806.331	25.016.237
Årets afskrivninger tilbageført	4.186.639	4.590.936
Værdireguleringer af investeringsejendomme	-8.402.110	0
Resultat af associerede selskaber	32.491	64.493
Resultat af tilknyttede selskaber	0	-270.652
Skat af årets resultat tilbageført	4.525.231	3.701.926
Kursregulering, aktiver tilbageført	5.466.536	-9.438.048
Betalt selskabsskat	-5.379.891	-4.625.494
Ændring i varebeholdning	355.389	12.848.444
Ændring i tilgodehavender	14.894.286	-11.972.154
Ændring i kortfristet gæld (eksl. bank, skat og udbytte)	21.111.337	3.412.657
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	53.596.239	23.328.345
Køb af materielle anlægsaktiver	-76.205.052	-14.216.436
Salg af materielle anlægsaktiver	0	356.972
Køb af finansielle anlægsaktiver	-52.500	-13.530.533
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.339.960	343.044
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-70.917.592	-27.046.953
Afdrag lån	-4.205.503	-4.997.588
Provenu ved langfristet låneoptagelse	13.500.000	9.443.846
Betalt udbytte i regnskabsåret	-2.000.000	-1.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.294.497	2.946.258
Ændring i likviditet	-10.026.856	-772.350
Likviditet 1. januar	-48.950.722	-48.178.372
Likviditet 31. december	-58.977.578	-48.950.722
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	271.729	1.255.754
Gæld til pengeinstitutter	-59.249.307	-50.206.476
Likvider, nettogæld	-58.977.578	-48.950.722

Noter

1 Personaleomkostninger

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016	2015	2016	2015
Gennemsnitligt antal medarbejdere	99	102	0	0
Gager og lønninger	37.630.726	38.062.602	0	0
Pensioner	3.220.346	3.183.997	0	0
Omkostninger til social sikring	439.832	358.461	0	0
Øvrige personaleomkostninger	319.807	432.307	0	0
	<u>41.610.711</u>	<u>42.037.367</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

2 Resultat i tilknyttede og associerede virksomheder

	2016	2015	2016	2015
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	-64.493	22.084	12.805.501
Resultat i associerede virksomheder	-32.491	270.652	15.455.405	296.696
	<u>-32.491</u>	<u>206.159</u>	<u>15.477.489</u>	<u>13.102.197</u>

3 Andre finansielle indtægter

	2016	2015	2016	2015
Tilknyttede virksomheder	229.533	59.214	0	0
Finansielle indtægter i øvrige	2.150.908	563.804	1.889.442	459.824
	<u>2.380.441</u>	<u>623.018</u>	<u>1.889.442</u>	<u>459.824</u>

4 Andre finansielle omkostninger

	2016	2015	2016	2015
Tilknyttede virksomheder	184.299	0	166.094	262.553
Finansielle omkostninger i øvrige	8.994.064	3.181.098	5.303.598	246.850
	<u>9.178.363</u>	<u>3.181.098</u>	<u>5.469.692</u>	<u>509.403</u>

5 Skat af årets resultat

	2016	2015	2016	2015
Skat af årets skattepligtige indkomst	3.310.359	4.370.362	-295.815	1.142.413
Regulering tidligere år	8.506	-1.346.483	8.506	0
Regulering udskudt skat	2.106.366	678.047	0	0
	<u>5.425.231</u>	<u>3.701.926</u>	<u>-287.309</u>	<u>1.142.413</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver, koncernen

	Goodwill
Kostpris, primo	2.025.000
Årets tilgang	500.000
Årets afgang	0
	<u>2.525.000</u>
Værdiregulering, primo	-300.000
Årets afskrivninger	-366.667
Andre reguleringer	0
	<u>-666.667</u>
Bogført værdi	<u>1.858.333</u>

7 Materielle anlægsaktiver, koncernen

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris, primo	128.812.117	35.189.616	6.606.613
Årets tilgang	73.705.183	2.369.695	130.474
Årets afgang	0	0	0
	<u>202.517.300</u>	<u>37.559.311</u>	<u>6.737.087</u>
Opskrivninger primo	888.298	0	0
Årets opskrivninger	64.065.626	0	0
	<u>64.953.924</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdiregulering, primo	-25.149.942	-26.705.199	-4.857.100
Årets afskrivninger	-1.437.302	-2.251.893	-579.502
Andre reguleringer	8.516.078	0	0
	<u>-18.071.166</u>	<u>-28.957.092</u>	<u>-5.436.602</u>
Bogført værdi	<u>249.400.058</u>	<u>8.602.219</u>	<u>1.300.485</u>

8 Finansielle anlægsaktiver

	Moderselskabet	
	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder
Kostpris, primo	20.639.190	62.500
Årets tilgang	52.500	0
Årets afgang	0	0
	<u>20.691.690</u>	<u>62.500</u>
Værdiregulering, primo	30.607.265	-62.500
Modtaget udbytte	-8.000.000	0
Resultatandele, kapitalandele	15.455.405	22.084
Andre reguleringer	49.371.817	-22.084
	<u>87.434.487</u>	<u>-62.500</u>
Bogført værdi	<u>108.126.177</u>	<u>0</u>

Kapitalandele

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Daugaard Biler A/S, København	36.520.829	10.930.870	80%
Daugaard Ejendomsinvest ApS, København	79.054.535	4.352.339	100%
LeasingCar I ApS, København	-1.325.287	-320.252	100%
MHousing ApS, København	-1.215.238	-107.009	51%
Horisont Rejser ApS, København (associeret)	-1.917.321	44.168	50%
NV 42-44 Holding ApS	5.414.813	5.148.005	51%
NG 35-37 Holding ApS	52.056	-944	51%

9 Egenkapital

	Anparts-kapital	Netto-opskrivning	Koncernen		I alt
			Overført resultat	Forslag til udbytte	
Egenkapital 01.01.2016	1.000.000	0	88.420.329	2.000.000	91.420.329
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Overført af årets resultat	0	0	13.806.331	3.000.000	16.806.331
Heraf minoritetsaktionærer	0	0	-4.812.212	0	-4.812.212
Opskrivningshenlæggelse	0	50.644.061	0	0	50.644.061
Værdiregulering renteswap	0	0	-306.584	0	-306.584
	<u>1.000.000</u>	<u>50.644.061</u>	<u>97.107.864</u>	<u>3.000.000</u>	<u>151.771.925</u>

9 Egenkapital

	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Moderselskabet Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2016	1.000.000	30.061.097	58.359.237	2.000.000	91.420.331
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Overført af årets resultat	0	7015.913	1.978.205	3.000.000	11.994.118
Opskrivningshenlæggelse	0	50.664.061	0	0	50.664.061
Værdiregulering renteswap	0	-306.584	0	0	-306.584
	<u>1.000.000</u>	<u>87.434.487</u>	<u>60.337.442</u>	<u>3.000.000</u>	<u>151.771.926</u>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år Anpartskapitalen består af 1.000 anparter af nominelt 1.000 kr.

10 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år.
Gæld til realkreditinstitutter	66.814.244	77.018.712	15.161.793	52.717.057
Banklån	1.900.856	0	0	0
Finansielle kontrakter	3.964.226	4.270.810	0	0
	<u>72.679.306</u>	<u>81.289.522</u>	<u>15.161.793</u>	<u>52.717.057</u>

11 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016	2015	2016	2015
Lovpligtig revision	180.000	170.000	15.000	15.000
Andre ydelser end revision	45.000	40.000	5.000	5.000
	<u>225.000</u>	<u>210.000</u>	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>

12 Eventualposter mv.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har ikke indgået leje- og leasingforpligtelser, der ikke er sædvane for branchen.

Finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom rente- og valutaswaps.

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af fremtidige betalingsstrømme. I forhold til dagskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 3.964 tkr. Kurstabet er indregnet under egenkapitalen.

Eventualforpligtelser

Der verserer en huslejesag mellem datterselskabet LeasingCar I ApS og udlejer vedrørende de lokaler, som datterselskabet tidligere anvendte til dets aktivitet. Det er ledelsens opfattelse, at datterselskabet ikke vil lide tab i forbindelse med sagen. Alle forpligtelser frem til fraflytning den 30. april 2016 er medtaget i årsregnskabet.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet MHousing ApS og det associerede selskab Horisont Rejser ApS.

Hæftelse i sambeskatning

Koncernen danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat samt fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 4.102 tkr. pr. balancedagen.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld og mellemværende med pengeinstitutter i Daugaard Ejendomsinvest ApS i alt 61.856 tkr. er der givet pant i grunde, bygninger og løsøre, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 177.400 tkr. samt skadesløsbrev på 1.900 tkr.

Til sikkerhed for øvrige mellemværende med pengeinstitut i Daugaard Biler A/S og Daugaard Biler II A/S er der derudover deponeret skadesløsbreve på i alt nom. 8.000 tkr. Med pant i løsøre, driftsinventar, -materiel og goodwill. Endvidere er der afgivet panteret i samtlige rettigheder ifølge lejekontrakt på ejendommen Vandtårnsvej 81-83.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor ethvert mellemværende med pengeinstitut stillet for alle selskaber i Daugaard koncernen. Kreditrammen udgør i alt 71,2 mio. kr. Derudover er koncernens varedebitorer, driftsmateriel, goodwill og varebeholdninger, med undtagelse af ej indregistrerede biler, stillet til sikkerhed for bankgæld. Sikkerhedsstillelsen er maksimeret til 53 mio. kr.

Til sikkerhed for mellemværende med moderselskabets pengeinstitut er deponeret moderselskabets aktier i Daugaard Biler A/S samt anparter i Daugaard Ejendomsinvest ApS, LeasingCar I ApS, Horisont Rejser ApS og MHousing ApS tillige med værdipapirdepot med en kursværdi pr. 31. december 2016 på 51.558 tkr.

Aktierne i Daugaard Biler II A/S, nom 1.001 tkr. Er ligeledes stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut.

12 Nærtstående partner

Virksomhedens nærtstående partner omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Peter Daugaard Svendsen, Rungsted Kyst, der er hovedanpartshaver i Daugaard Holding ApS.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med.

Daugaard Holding ApS øvrige nærtstående parter med betydelige indflydelse omfatter tilknyttede og associerede selskaber.

Transaktioner med nærtstående parter

Der har i 2016 været samhandel mellem koncernselskaberne, idet der er købt og solgt transaktioner mellem nærtstående parter er sket på markedsvilkår.