

**Daugaard Holding ApS**

CVR-nr. 21 25 39 01

Rovsingsgade 88-90  
2200 København N

**Årsrapport 2015**

**Erhvervsstyrelsen**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 2. maj 2016

---

*Dirigent Peter Daugaard Svendsen*

## **Indhold**

Ledelseserklæring	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	<b>8</b>
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 2015 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 2. maj 2016

Direktion:

Peter Daugaard Svendsen

## **Den uafhængige revisors erklæring**

### **Til kapitalejerne i Daugaard Holding ApS**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet.**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Daugaard Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for 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 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **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.

Kongens Lyngby, den 2. maj 2016

**P R Y D S**

Statsautoriseret revisionsfirma

**Kristian Pryds**

*statsaut. revisor*

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	290.885	297.211	351.618	363.210	366.860
Bruttoresultat	66.353	70.398	76.006	72.145	65.221
Driftsresultat før afskrivninger	24.346	24.200	22.848	19.985	21.912
Driftsresultat	19.755	19.649	18.219	15.945	18.394
Finansielle poster, netto	8.731	-4.185	9.938	-3.318	-9.136
Årets resultat før skat	28.718	15.349	28.014	11.992	9.241
Årets resultat efter minoritetsinteresser	25.016	9.731	20.844	7.921	5.427
<b>Balance</b>					
Balancesum	257.947	224.052	244.434	210.363	221.995
Egenkapital	91.420	69.267	62.776	41.274	35.583
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	98.539	75.276	68.293	45.729	39.986
Gennemsnits antal medarbejdere	102	103	118	127	105
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	22,82	23,7	21,6	19,9	17,8
Afkastningsgrad	11,9	6,6	12,3	5,5	4,5
Soliditetsgrad	35,4	30,9	25,7	19,6	16,0
Egenkapitalforrentning	31,1	14,7	40,1	20,6	16,2
Egenkapitalforrentning inkl. Minoritetsinteresser	28,8	15,9	39,9	20,9	18,1
Varelagerets omsætningshastighed	5,3	4,0	3,7	4,7	4,3
Likviditetsgrad	1,48	1,3	1,2	0,9	1,0
Indre værdi	9.142,0	6.926,7	6.277,6	4.127,4	3.558,3
Nettoomsætning pr, medarbejder tkr.	2.851	2.886	2.980	2.860	3.494
Indeks for nettoomsætning	99	99	117	121	122

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 generelle bilsalg har udviklet sig negativt i 2015 med en nettoomsætning i koncernen på 291 mio. kr. i 2015 med 297 mio. kr. i 2014

Årets koncernresultat er på 25.016 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 2016.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter årsregnskabets afslutning 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 pair og CO<sub>2</sub>-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 professional rådgivning til sine kunder.

## **Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer, at moderselskabets og koncernens resultat for regnskabet 2016 vil ligge på niveau med 2015. 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 2016 indgår også udlejning og udvikling af fast ejendom, som vil have en større andel.

Selskabet forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2016 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 2015 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 firudsættes, 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.

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	0%
Produktionsanlæg og maskiner	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år	0%
Indregning 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.

## 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi oversigter anskaffelsværdien.

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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdi 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 imødegåede 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 provenuet 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

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

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.

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte}}$$

Varelagerets omsætningshastighed:

$$\frac{\text{Vareforbrug}}{\text{Varelager}}$$

Likviditetsgrad:

Omsætningsaktiver  
Kortfristet gæld

Indre værdi:

Egenkapital x 100  
Anpartskapital

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.



## Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>		290.884.807	297.211.462	0	0
Vareforbrug		-203.024.960	-204.024.857	0	0
Andre driftsindtægter		0	5.631.209	0	218.515
Eksterne omkostninger		-21.476.411	-28.420.290	-91.598	-86.267
<b>Bruttofortjeneste</b>		66.383.436	70.397.524	-91.598	132.248
Personaleomkostninger	1	-42.037.367	-46.197.711	0	0
Af- og nedskrivninger		-4.590.936	-4.551.159	0	0
Andre driftsomkostninger		0	0	0	0
<b>Resultat af ordinær drift</b>		19.755.133	19.648.654	-91.598	132.248
Resultat af kapitalandele	2	232.203	-114.766	13.102.197	10.183.036
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		11.288.907	95.965	11.288.907	67.814
Finansielle indtægter	3	895.004	287.117	459.824	405.360
Finansielle udgifter	4	-3.453.084	-4.568.004	-509.403	-740.214
<b>Ordinært resultat før skat</b>		28.718.163	15.348.966	24.249.927	10.048.244
Skat af årets resultat	5	-3.701.926	-3.925.693	-1.142.413	-317.574
<b>Årets resultat</b>		<u>25.016.237</u>	<u>11.423.273</u>	<u>23.107.514</u>	<u>9.730.670</u>
Minoritetsinteressernes andel af resultat		-1.908.723	-1.692.603	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>		<u>23.107.514</u>	<u>9.730.670</u>	<u>23.107.514</u>	<u>9.730.670</u>

## Forslag til resultatdisponering

	2015	2014
Udbytte for regnskabsperioden	2.000.000	1.500.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.945.441	5.383.037
Overført resultat	10.162.073	2.847.633
	<u>23.107.514</u>	<u>9.730.670</u>

## Balance

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>AKTIVER</b>					
Goodwill		1.725.000	2.025.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	6	1.725.000	2.025.000	0	0
Grunde og bygninger		106.292.986	96.458.619	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.484.417	7.773.870	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.749.513	2.729.898	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	7	116.526.916	106.962.387	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	500.000	51.197.714	42.329.870
Lejededpositum og andre tilgodehavender		492.458	834.302	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		13.529.333	0	13.529.333	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	8	14.021.791	1.334.302	65.340.985	42.329.870
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>132.273.707</b>	<b>110.321.689</b>	<b>65.340.985</b>	<b>42.329.870</b>
Varebeholdninger		38.349.270	51.197.714	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.552.924	13.792.341	0	0
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder		1.101.294	904.272	0	8.787.685
Tilgodehavende associerede virksomheder		3.360.746	560.295	12.500	12.500
Andre tilgodehavender		10.703.353	5.114.410	8.799.149	2.633.155
Tilgodehavende selskabsskat		1.379.049	0	1.295.907	1.21.900
Periodeafgrænsningsposter		114.204	134.444	0	0
Tilgodehavender i alt		33.856.965	20.505.762	10.107.556	12.655.240
Andre værdipapirer og kapitalandele		52.856.965	40.804.453	52.856.965	40.693.249
Likvide beholdninger		1.255.754	1.222.107	1.001	893
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>125.673.559</b>	<b>113.730.036</b>	<b>62.965.522</b>	<b>53.349.382</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>257.947.266</b>	<b>224.051.725</b>	<b>128.306.507</b>	<b>95.679.252</b>

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>PASSIVER</b>					
Anpartskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	30.061.094	19.115.653
Overført resultat		88.420.329	66.766.646	58.359.237	47.650.993
Foreslået udbytte		2.000.000	1.500.000	2.000.000	1.500.000
<b>Egenkapital i alt</b>	9	<b>91.420.329</b>	<b>69.266.646</b>	<b>91.420.331</b>	<b>69.266.646</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>					
Hensættelse til udskudt skat		4.221.701	4.960.051	0	0
Andre hensatte forpligtelser		1.545.941	0	1.545.941	2.512.527
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.767.642</b>	<b>4.960.051</b>	<b>1.545.941</b>	<b>2.512.527</b>
Gæld til realkreditinstitutter		63.777.678	48.342.593	0	0
Banklån		703.067	5.820.247	0	0
Afledte finansielle instrumenter		3.964.226	4.510.397	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	10	68.444.971	58.673.237	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld	10	4.234.335	10.225.574	0	4.212.694
Gæld til pengeinstitutter		50.206.476	49.400.479	15.392.095	9.298.383
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.828.144	12.954.725	20.000	130.000
Gæld tilknyttede virksomheder		0	692.538	14.928.140	10.259.002
Selskabsskat		4.101.940	2.275.546	0	0
Anden gæld		18.825.437	8.713.829	5.000.000	0
Periodeafgrænsningsposter		0	879.832	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<b>85.196.332</b>	<b>85.142.523</b>	<b>35.340.235</b>	<b>23.900.079</b>
Gældsforpligtelser i alt		<b>153.641.303</b>	<b>143.815.760</b>	<b>35.340.235</b>	<b>23.900.079</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>257.947.266</b>	<b>224.051.725</b>	<b>128.306.507</b>	<b>95.679.252</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.	12				
Nærtstående parter	13				

## Pengestrømsopgørelse

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>25.016.237</b>	<b>11.423.273</b>
Årets afskrivninger tilbageført	4.590.936	4.551.159
Resultat af associerede selskaber	64.493	52.783
Resultat af tilknyttede selskaber	-270.652	61.983
Skat af årets resultat tilbageført	3.701.926	3.363.725
Kursregulering, aktiver tilbageført	-9.438.048	289.481
Betalt selskabsskat	-4.625.494	-6.253.755
Ændring i varebeholdning	12.848.444	14.957.696
Ændring i tilgodehavender	-11.972.154	6.337.077
Ændring i kortfristet gæld (eksl. Bank, kat og udbytte)	3.412.657	-19.080.169
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>23.328.345</b>	<b>15.703.256</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.530.533	-2.487.389
Salg af materielle anlægsaktiver	356.972	19.435
Køb af finansielle anlægsaktiver	-13.530.533	-500.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	343.044	202.300
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	0	-2.295.480
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-27.046.953</b>	<b>-5.061.134</b>
Afdrag lån	-4.997.558	-7.744.094
Provenu ved langfristet låneoptagelse	9.443.846	4.212.694
Betalt udbytte i regnskabsåret	-1.500.000	-1.500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.946.258</b>	<b>-5.031.400</b>
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>-772.350</b>	<b>5.610.722</b>
Likviditet 1. januar	-48.178.372	-53.789.094
<b>Likviditet 31. december</b>	<b>-48.950.722</b>	<b>-48.178.372</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.255.754	1.222.107
Gæld til pengeinstitutter	-50.206.476	-49.400.479
<b>Likvider, nettogæld</b>	<b>-48.950.722</b>	<b>-48.178.372</b>

## Noter

### 1 Personaleomkostninger

	Koncernen		Morderselskabet	
	2015	2014	2015	2014
Gennemsnitligt antal medarbejdere	102	103	0	0
Gager og lønninger	38.062.602	42.349.785	0	0
Pensioner	3.183.997	2.291.139	0	0
Omkostninger til social sikring	358.461	570.227	0	0
Øvrige personaleomkostninger	432.307	986.560	0	0
	<u>42.037.367</u>	<u>46.197.711</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 2 Resultat i tilknyttede og associerede virksomheder

	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Resultat i tilknyttede virksomheder	-64.493	-61.983	12.805.501	10.235.819
Resultat i associerede virksomheder	270.652	-52.783	296.696	-52.783
	<u>206.159</u>	<u>-114.766</u>	<u>13.102.197</u>	<u>10.183.036</u>

### 3 Andre finansielle indtægter

	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Tilknyttede virksomheder	59.214	48.895	0	295.545
Finansielle indtægter i øvrige	563.804	238.222	459.824	109.815
	<u>623.018</u>	<u>287.117</u>	<u>459.824</u>	<u>405.360</u>

### 4 Andre finansielle omkostninger

	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Tilknyttede virksomheder	0	3.781	262.553	430.060
Finansielle omkostninger i øvrige	3181.098	4.564.223	246.850	310.154
	<u>3181.098</u>	<u>4.568.004</u>	<u>509.403</u>	<u>740.214</u>

## 5 Skat af årets resultat

	2015	2014	2015	2014
Skat af årets skattepligtige indkomst	4.370.362	3.779.388	1.142.413	311.726
Regulering tidligere år	-1.346.483	-204.858	0	5.848
Regulering udskudt skat	678.047	351.163	0	0
	<u>3.701.926</u>	<u>3.925.693</u>	<u>1.142.413</u>	<u>317.574</u>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Goodwill

	2015
Kostpris, primo	2.025.000
Kostpris 31. december 2015	0
Årets afgang	0
	<u>2.025.000</u>
Værdiregulering, primo	0
Årets afskrivninger	-300.000
Andre reguleringer	0
	<u>-300.000</u>
Bogført værdi	<u>1.725.000</u>

## 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris, primo	117.235.237	33.226.654	7.702.502
Årets tilgang	11.576.880	2.399.934	239.622
Årets afgang	0	-436.972	-1.335.511
	<u>128.812.117</u>	<u>35.189.616</u>	<u>6.606.613</u>
Opskrivninger primo	888.298	0	0
Værdiregulering, primo	-21.664.916	-24.835.488	-5.589.900
Årets afskrivninger	-1.742.513	-1941.511	-525.899
Årets afgang	0	71.800	1.258.699
	<u>-23.407.429</u>	<u>-26.705.199</u>	<u>-4.857.100</u>
Bogført værdi	<u>106.292.986</u>	<u>8.484.417</u>	<u>1.749.513</u>

## 8 Finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncernen</b>		
	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Deposita
Kostpris, primo	562.500	62.500	834.302
Årets tilgang	0	0	1.200
Årets afgang	-500.000	0	-343.044
	<u>62.500</u>	<u>62.500</u>	<u>492.458</u>
Værdiregulering, primo	-563.204	-1.339.940	0
Årets afskrivninger	0	0	0
Resultatandele, kapitalandele	-64.493	296.696	0
Andre reguleringer	565.197	980.744	0
	<u>-62.500</u>	<u>-62.500</u>	<u>0</u>
Bogført værdi	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>492.458</u>

## 8 Finansielle anlægsaktiver

	<b>Moderselskabet</b>	
	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder
Kostpris, primo	20.639.190	62.500
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
	<u>20.639.190</u>	<u>62.500</u>
Værdiregulering, primo	20.455.593	-1.339.940
Modtaget udbytte	-3.200.000	0
Resultatandele, kapitalandele	12.805.501	296.696
Andre reguleringer	546.171	980.744
	<u>30.607.265</u>	<u>-62.500</u>
Bogført værdi	<u>51.246.455</u>	<u>0</u>

### Kapitalandele

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Daugaard Biler A/S, København	35.589.959	9.543.617	80%
Daugaard Ejendomme ApS, København	24.344.719	5.505.752	100%
LeasingCar I ApS, København	-270.652	-1.005.035	100%
MHousing ApS, København	-1.108.229	-126.457	51%
Horisont Rejser ApS, København (associeret)	-1.961.489	593.392	50%

## 9 Egenkapital

	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	<b>Koncernen</b> Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2015	1.000.000	0	66.766.646	1.500.000	69.266.646
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført af årets resultat	0	0	23.016.237	2.000.000	25.016.237
Heraf minoritetsaktionærer	0	0	-1.908.723	0	-1.908.723
Værdiregulering renteswap	0	0	546.469	0	546.169
	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>88.420.329</u>	<u>2.000.000</u>	<u>91.420.329</u>

## 9 Egenkapital

	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	<b>Moderselskabet</b> Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2015	1.000.000	19.115.653	47.650.993	1.500.000	69.266.646
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført af årets resultat	0	10.945.441	10.162.073	2.000.000	23.107.514
Værdiregulering renteswap	0	0	546.171	0	546.171
	<u>1.000.000</u>	<u>30.061.094</u>	<u>58.359.237</u>	<u>2.000.000</u>	<u>91.420.331</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

	<b>Koncernen</b> 1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år.
Gæld til realkreditinstitutter	51.359.473	66.814.244	3.182.335	51.120.350
Banklån	13.028.941	1.900.856	1.052.000	0
Finansielle kontrakter	4.510.397	3.964.226	0	3.964.226
	<u>64.686.117</u>	<u>72.679.306</u>	<u>4.234.335</u>	<u>55.084.576</u>



## 11 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	2015	2014	2015	2014
Lovpligtig revision	170.000	321.000	15.000	30.000
Andre ydelser end revision	40.000	42.827	5.000	10.375
	<u>210.000</u>	<u>354.827</u>	<u>20.000</u>	<u>40.375</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 reneswaps til sikring af fremtidige betalingsstrømme. I forhold til dagskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 3.964tkr. 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 2014 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 68.337 tkr. er der givet pant i grunde, bygninger og løsøre, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 104.010 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 2015 på 52.857 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 2015 været samhandel mellem koncernselskaberne, idet der er købt og solgt Transaktioner mellem nærtstående parter er sket på markedsvilkår.