



Årsrapport 2017



CVR nr. 15 31 37 14
Agenavej 15, 2670 Greve

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. april 2018

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	3
Koncernens hoved- og nøgletal	4
Ledelsesberetning	5
Aktionærinformation	14
Regnskabsberetning	16
Ledelsespåtegning	20
Udtalelse om ledelsesberetningen	22
Ledelsens ansvar for regnskabet	22
Revisors ansvar for revisionen af regnskabet	22
Koncernens resultat- og totalindkomstopgørelse	24
Koncernens balance 31. december	25
Koncernens balance 31. december	26
Pengestrømsopgørelse	28
Noteoversigt	29
Noter til koncernregnskab	30
Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft	61
Moderselskabets resultatopgørelse	64
Moderselskabets balance 31. december	65
Moderselskabets balance 31. december	66
Noteoversigt	68
Noter til regnskab	69

Selskabsoplysninger

Selskabet

Andersen & Martini A/S
Agenavej 15
2670 Greve

Telefon: 36 93 10 00
Telefax: 36 93 10 01
Hjemmeside: www.am.dk
E-mail: info@am.dk

CVR-nr.: 15 31 37 14
Hjemsted: Greve
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Henning Hürdum, formand
Erik Justesen, næstformand
Martin Thorborg
Henrik Starup-Hansen
Poul H. Tvede

Direktion

Peter Hansen, administrerende direktør
Jesper Bjørn Hansen, direktør

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab

Omfatter moderselskabet Andersen & Martini A/S samt datterselskaberne Andersen & Martini Biler A/S og Andersen & Martini Auto A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag d. 18. april 2018, kl. 12.00 i selskabets afdeling på Agenavej 15, 2670 Greve.

Koncernens hoved- og nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Nettoomsætning	923.330	989.632	811.908	699.821	677.185
Produktionsomkostninger	814.982	880.716	718.191	623.523	592.775
Salgs- og administrationsomkostninger	94.326	94.047	80.828	84.497	76.814
EBITDA	81.825	27.839	24.526	-458	13.676
Resultat før skat og afskrivninger, efter renter	72.578	16.509	14.546	-8.189	7.459
Resultat af primær drift	14.022	14.869	12.889	-8.199	7.596
Resultat af finansielle poster	-9.247	-11.330	-9.980	-7.731	-6.217
Resultat før skat	63.001	5.339	2.909	-15.930	1.379
Selskabsskat	-13.907	-1.188	-820	3.432	-110
Årets resultat	49.094	4.151	2.089	-12.498	1.269
Andersen & Martini A/S' andel	49.042	4.069	1.874	-12.498	1.269
Balancesum	420.812	443.674	399.769	377.595	386.638
Aktiekapital	23.830	23.830	23.830	23.830	23.830
Egenkapital	94.553	89.545	85.394	79.555	92.053
Gæld og hensatte forpligtelser	326.259	354.129	314.375	298.040	294.585
Investering i materielle anlægsaktiver	12.623	16.977	22.192	40.030	37.587
Investering i immaterielle anlægsaktiver	879	2.227	1.624	499	409
Af- og nedskrivninger	9.577	11.170	11.637	7.741	6.080
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8.746	7.689	23.574	16.620	1.761
Pengestrømme til investeringsaktivitet	63.644	-9.496	-12.097	-23.875	-34.214
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-55.033	1.497	-11.339	6.726	30.822
Årets pengestrøm	-135	-310	138	-529	-1.631
Nøgletal					
Resultat pr. aktie, kr. (gnst.)	23,57	1,96	0,90	-6,01	0,59
Pengestrømme fra drift pr. aktie	-4,20	3,69	11,33	7,99	0,82
Fri pengestrøm pr. aktie	26,38	-0,87	5,52	-3,49	-15,19
Udbytte pr. aktie (kr.)	21	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie	45	43	41	38	44
Bruttomargin	11,7%	11,0%	11,5%	10,9%	12,5%
Overskudsmargin	1,5%	1,5%	1,6%	-1,2%	1,1%
Egenkapitalandel (soliditet)	22,5%	20,2%	21,4%	21,1%	23,8%
Egenkapitalforrentning	53,3%	4,7%	2,5%	-14,6%	1,4%
Gennemsnitligt antal ansatte	269	259	250	248	240
Antal aktier (ultimo)	2.081	2.081	2.081	2.081	2.081
Antal aktier (gennemsnitligt)	2.081	2.081	2.081	2.081	2.137

Nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af ”Anbefalinger og nøgletal”.

Ledelsesberetning

Andersen & Martini har i 2017 haft en nedgang i salget af nye biler, men øget aktivitet på eftermarkedet og har realiseret et resultat efter skat på t.kr. 49.094.

Idegrundlag

Andersen & Martini's idegrundlag er at levere og servicere nye og brugte biler til forbrugere og virksomheder enten direkte eller gennem samarbejdspartnere - herunder leasing- og udlejningsselskaber. Det er ikke afgørende, om den enkelte bil sælges, leases eller lejes. Det afgørende er at opfylde kundernes transportbehov med størst mulig kvalitet og kundeservice.

Koncernen forhandler og servicerer bilmærkerne Opel, Kia, Peugeot, Fiat, Saab, Cadillac og Corvette i det storkøbenhavnske område. Herudover udføres autoriseret skadesarbejde på Tesla.

Mission:

Vores mission er, at enhver kundekontakt ved salg og service giver den højeste kundetilfredshed inden for bilbranchen i Danmark. Dette skal sikre fastholdelse af eksisterende og tiltrækning af nye kunder og dermed en stigende afsætning og indtjening.

Vision:

Vi vil være blandt Danmarks allerbedste bilforhandlere målt på kundetilfredshed og indtjening.

Værdier:

Vores værdisæt skal guide vores daglige arbejde for at sikre, at alle virksomhedens medarbejdere arbejder i samme retning for at opnå vores fælles vision.

Service

- Vi skal altid behandle kunden, så han/hun føler sig velkommen, godt tilpas og fuldt tilfreds.

Kompetence

- Vi skal udføre arbejdet rigtigt første gang af altid opdaterede og veluddannede medarbejdere.

Troværdighed

- Vi skal levere den bestilte service til den aftalte tid.

Ærlighed

- Vi skal til enhver tid svare vores kunder ærligt.

Forandringsparat

- Vi skal løbende tilpasse vores services og produktsortiment til kundens behov (privat/erhverv).

Vores medarbejdere

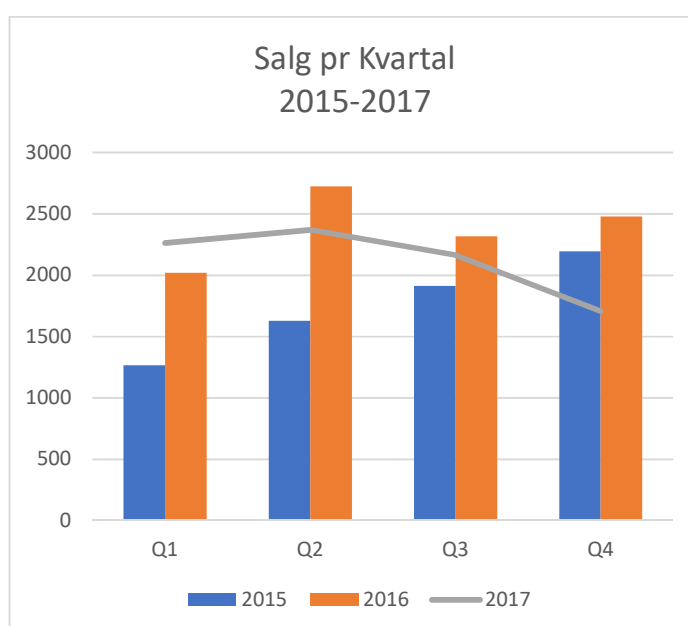
- Vi skal sikre et sundt arbejdsmiljø til de rigtige medarbejdere.

Drift**Nettoomsætning og salg**

Andersen & Martini registrerede 4.556 nye Opel, Kia, og Peugeot personbiler i 2017, hvilket svarer til en tilbagegang på 13,6% i forhold til 2016, hvor der blev registreret 5.275 nye personbiler.

For så vidt angår varebiler registrerede Andersen & Martini i alt 463 stk. i 2017 mod 791 stk. i 2016, svarende til en tilbagegang på 41,5%.

Andersen & Martini oplevede et øget salg i 1. kvartal 2017 mod 1. kvartal 2016, men allerede i 2. kvartal faldt salget, og specielt som følge af ændringerne i registreringsafgiftsloven faldt salget markant sidst på året.



Totalmarkedet for person- og varebiler i Danmark var stort set uændret 265.000 i 2016 og 264.000 i 2017.

Som nævnt ovenfor registrerede Andersen & Martini færre nye biler i 2017 end i 2016. Baggrunden ligger i, at det samlede salg for såvel Opel som Kia i Danmark gik tilbage i 2017.

Person og varevogne

Markedstotal Mærke	2016	2017	Ændring
KIA	11.144	9.274	-16,8%
OPEL	16.760	15.510	-7,5%
PEUGEOT	24.476	24.907	1,8%

Varevogne

Markedstotal Mærke	2016	2017	Ændring
KIA	126	149	18,3%
OPEL	2.607	2.024	-22,4%
PEUGEOT	2.301	2.717	18,1%

Personvogne

Markedstotal Mærke	2016	2017	Ændring
KIA	11.018	9.125	-17,2%
OPEL	14.153	13.486	-4,7%
PEUGEOT	22.175	22.190	0,1%

Tilbagegangen i salget af nye biler tilskrives således primært Kias og Opels generelle tilbagegang på det danske marked i 2017.

Det samlede salg af brugte biler blev 3.489 stk., hvilket er en stigning på 2% i forhold til året før.

Søgningen til koncernens værksteder er ligesom værkstedsomsætningen steget i forhold til året før. Koncernens totale omsætning er faldet fra godt kr. 989 mio. til godt kr. 923 mio. Produktionsomkostningerne faldt i 2017 med kr. 66 mio., primært som følge af det faldende nyvognssalg. Bruttoresultatet er faldet fra kr. 108,9 mio. til kr. 108,3 mio. Bruttomarginen er steget fra 11,0% i 2016 til 11,7% i 2017.

Omkostninger

Salgs- og administrationsomkostninger er i 2017 holdt på samme niveau som i 2016, godt kr. 94 mio.

Årets resultat

Nettoomsætningen er faldet med 6,7%, bruttoresultatet er faldet med 0,52%, og Andersen & Martini opnåede i 2017 et resultat af primær drift på t.kr. 14.022 mod t.kr. 14.869 året før svarende til et fald på t.kr. 847. Tilbagegangen kan primært henføres nedgangen i salg af nye biler.

EBITDA er steget fra t.kr. 27.839 til t.kr. 81.825. Stigningen beror hovedsageligt på avance ved salg af ejendom.

Andersen & Martini realiserede i 2017 et resultat før skat på t.kr. 63.001 mod t.kr. 5.339 i 2016. Efter skat blev resultatet t.kr. 49.094 mod t.kr. 4.151 året før. Til trods for, at ændringen i registreringsafgiften har påvirket salget og værdisætningen af brugtvoignslageret, har resultatudviklingen været tilfredsstillende, uanset resultatet ligger kr. 2 mio. under forventningerne udmeldt i delårsrapporten, som fremgår af fonds-børsmeddelelse nr. 6/2017. Afvigelsen bunder hovedsageligt i det vigende bilsalg i andet halvår grundet ændringer i Registreringsafgiftsloven.

Pengestrømme

Andersen & Martini har i regnskabsåret 2017 haft en positiv pengestrøm fra den primære drift før ændring af driftskapital på t.kr. 23.557. Stigning i lagre, fald i leverandørgæld og debitorer har netto haft en negativ nettovirkning på pengestrømmen med t.kr. 21.038. Renter netto belaster pengestrømmene med t.kr. 9.233, og betalt skat har belastet med t.kr. 2.032.

Den samlede pengestrøm fra driftsaktiviteten var negativ i 2017 med t.kr. 8.746. Investeringer udgjorde t.kr. 5.497 og kan primært henføres opgradering af maskiner og inventar. Salget af ejendommen i Lyngby har påvirket positivt med t.kr. 69.141. Samlet set har investeringer påvirket positivt med t.kr. 63.644.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde negativt t.kr. 55.033 og hidrører primært fra udbetalt udbytte t.kr. 43.697, indfrielse af prioritetsgæld i ejendommen i Lyngby samt nedbringelse leasing- og bankgæld.

Investeringer

Der er i regnskabsåret investeret godt kr. 2 mio. i etablering af udstillingsplads for biler ud mod motorvejen i Greve. Dertil kommer videreudvikling af koncernens automatisering af dokumenthåndtering og business intelligence, som sikrer timebaseret opdatering af relevante data for styring og kontrol på såvel mikro- som makro niveau. Herudover er der investeret kr. 2,6 mio. i opgraderinger af koncernens maskiner og inventar for at sikre, at produktionsapparatet altid fremstår tidssvarende samt i god og forsvarlig stand.

Selskabets ejendom i Lyngby

Ejendommen i Lyngby er endeligt solgt og afregnet. Der udestår et spørgsmål om moms, som er værdi sat til kr. 6 mio. Betalingen af dette beløb afhænger af udfaldet af en sag mellem køber og SKAT. Dette forventes afklaret i løbet af et år eller to. Beløbet er hverken modtaget eller indtægtsført, men der ligger en potentiel, yderligere indtægt på kr. 6 mio.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Andersen & Martini har jf. fondsboersmeddelelse nr. 1/2018 pr. den 1. februar 2018 købt Opels aktier i Andersen & Martini Auto A/S og er således igen 100% ejer af dette selskab.

Der er efter regnskabsårets afslutning herudover ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Fremtiden

Aktivitetsniveauet og indtjeningen i de første måneder af 2018 har for Andersen & Martini samlet set ligget på niveauet for samme periode i fjor, men forventes øget resten af året som følge af introduktion af nye modeller og effekten af de effektivitetsforbedringer og tiltag til omkostningsreduktioner, der er foretaget i 2017. Herudover forventes selskabets aktiviteter på skadesområdet at stige som følge af forsikringsselskabernes anerkendelse af selskabets kvalitet, servicegrad og punktlighed på området.

Investeringer er foretaget og udsigterne for Opel, Kia og Peugeot på det danske marked giver bestyrelsen gode forventninger for 2018. Samlet set forventes for 2018 et resultat før skat i størrelsesordenen kr. 5 - 10 mio.

Risici

Generelle risici

Andersen & Martinis væsentligste driftsrisiko er knyttet til totalmarkedet for salg af biler generelt og den generelle markedsposition for de mærker, som selskabet forhandler.

Samtidig ligger der en risiko i, om værkstedskunderne fortsat har den samme søgning til virksomhedens værksteder. Andersen & Martini har gennemført og gennemfører produktivits- og effektivitetsforbedringer for at øge indtjeningen og samtidig fastholde konkurrencedygtige priser på værkstedsarbejde for at imødegå konkurrencen fra såvel andre autoriserede som de uautoriserede værksteder, hvilket har betydet større søgning til og aktivitet på selskabets værksteder i 2017 end i 2016, og med øget indtjening.

Endelig er det fortsat Andersen & Martinis opfattelse, at kundens største krav til en bilforhandler og det tilhørende værksted er tillid, troværdighed, kvalitet og venlighed, hvilket er ord som går igen i alle Andersen & Martinis uddannelsesprogrammer.

Der henvises i øvrigt til note 27 vedrørende beskrivelse af finansielle risici, samt efterfølgende afsnit vedrørende kontrol- og risikostyring i regnskabsaflæggelsen.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a og redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Der henvises til selskabets hjemmeside

<https://am.dk/media/4310/corporate-social-responsibility-vedr-aarsregnskab-2017.pdf>

hvor disse emner er beskrevet.

Lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse

De reviderede ”Anbefalinger for god selskabsledelse” udsendt af Komiteen for god selskabsledelse, som er gældende for børsnoterede aktieselskabers årsrapporter, har bestyrelse og direktion vurderet og forholdt sig til. Den detaljerede stillingtagen til de enkelte anbefalinger kan findes på selskabets hjemmeside <https://am.dk/media/4309/corporate-governance-for-2017-final.pdf>

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at Andersen & Martini i al væsentlighed efterlever de anførte anbefalinger med følgende afvigelser:

Åbenhed og transparens

Selskabet har fravalgt at bringe orienteringer på engelsk med baggrund i, at under 2% af selskabets navnnoterede aktionærer er bosiddende uden for Skandinavien. Der er i 2017 ikke anvendt kvartalsrapporter, idet ledelsen finder halvårsrapportering i kombination med udsendelse af periodemeddelelser tilstrækkelig. Denne praksis forventes fortsat i 2018.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

I Andersen & Martini er det kutyme med 4 - 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Der har ikke været fremsat ønske om medarbejderrepræsentanter. Ved bestyrelsens sammensætning tilstræbes, at 3 medlemmer er uafhængige af selskabet, hovedaktionæren og væsentlige leverandør- eller kundeinteresser. Andersen & Martini har valgt at afstå fra at fastsætte en øvre aldersgrænse, idet man ønsker at kunne disponere frit.

Det anses ikke at være formålstjenligt at offentliggøre rekrutteringskriterierne for bestyrelsen samt bestyrelsens kompetencer.

Grundet selskabets og bestyrelsens størrelse gennemføres ikke en formel selvevaluering, men formanden, og næstformanden drøfter løbende bestyrelsens arbejde og kompetencer, og formanden har årligt en samtale med det enkelte bestyrelsesmedlem. Uddybende information angående bestyrelsesarbejdet fremgår af ”Forretningsorden for bestyrelsen”, som er på selskabets hjemmeside www.am.dk.

Som led i Andersen & Martinis vederlagspolitik anvendes ikke aktieoptioner, incitamentsprogrammer mv. til bestyrelse og direktion. Dette forventes ikke ændret i 2018.

Andersen & Martini har et revisionsudvalg, men har valgt at afstå fra at nedsætte andre udvalg og kommissioner. Den relativt snævre og velfungerende bestyrelse og direktion påtager sig arbejdet. Det udelukker ikke, at man lejlighedsvis benytter sig af ekstern bistand og/eller ad hoc udvalg.

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for virksomhedens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen (compliance).

Bestyrelsen og direktionen finder, at deres egen holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocesser er bærende for virksomhedens holdning og den indskærpes derfor til stadighed.

Virksomhedens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen inkl. bl.a. it og skat er designet med henblik på effektivt at styre forretningen og aktiviteterne snarere end at eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Virksomhedens risikostyrings- og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med virksomhedens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen vurderer mindst en gang årligt virksomhedens organisationsstruktur og bemanningen på væsentlige områder, herunder specielt områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen inkl. bl.a. it og skat.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede retningslinjer, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt personadskillelse ("the four-eye principle").

Virksomheden har retningslinjer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen - herunder rente og valutadispositioner, skat og it-risiko.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Bestyrelsen og direktionen foretager mindst årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen vedtager på det grundlag retningslinjer for virksomheden, der bl.a. indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen samt tiltag med henblik på at styre henholdsvis eliminere og/eller reducere de identificerede risici.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere risiko for dette. Herunder vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Beslutninger om tiltag med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed sammenholdt med de derved forbundne omkostninger.

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med virksomhedens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, retningslinjer, manualer, procedurer m.v. opfyldes, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser, mangler m.v.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer m.v.

Der er minimumskrav til forsvarlig sikring af aktiver samt til afstemninger og regnskabsanalytisk gennemgang, herunder løbende vurdering af performance og opfyldelsen af vedtagne mål.

Direktionen har etableret en formel rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inkl. afvigelsesrapporter. Rapporteringen omfatter, ud over resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse, tillige noter og supplerende oplysninger. Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelsen af eventuelle notekrav samt andre oplysningskrav. Virksomheden har endvidere retningslinjer for regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

Et af målene med de ovennævnte retningslinjer er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, samt at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der – inden for de rammer, der gælder for børsnoterede selskaber – er en åben kommunikation i virksomheden, samt på, at den enkelte medarbejder kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Virksomhedens væsentligste risici og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, bestyrelsens holdning hertil og de iværksatte tiltag i forbindelse hermed kommunikeres løbende internt i virksomheden til de berørte medarbejdere.

Bestyrelse og direktion lægger vægt på, at den enkelte medarbejder til stadighed, rettidigt har relevante informationer til rådighed til at kunne udføre opgaverne.

Informationssystemerne indrettes med henblik på, at der under hensyntagen til den for børsnoterede selskaber foreskrevne fortrolighed, løbende på relevant niveau identificeres, opsamles og kommunikeres relevant information, rapporter m.v., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og at udføre de aftalte kontroller. Målet hermed er, at virksomheden til stadighed kan kontrollere udførelsen af aktiviteterne og rapportere troværdigt med henblik på effektivt at styre virksomheden operationelt, finansielt og i overensstemmelse med gældende lovgivning og forskrifter. Informationssystemet med tilhørende manuelle og systemmæssige rutiner skal gøre det muligt at udføre og dokumentere kontroller effektivt og hensigtsmæssigt.

Endvidere skal informationssystemerne muliggøre, at der rettidigt kommunikeres effektivt og pålideligt op og ned i organisationen samt, hvor relevant, med kunder, leverandører, myndigheder, aktionærer, investorer, finansmarkederne, pressen m.v.

Ethvert risikostyrings- og internt kontrolsystem skal løbende overvåges, kontrolleres og kvalitetssikres for at sikre, at det er effektivt. Overvågningen sker ved regelmæssigt at gennemføre vurderinger og kontroller på alle niveauer i virksomheden. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen herfor og effektiviteten af de løbende kontroller.

Eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne retningslinjer, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med virksomhedens retningslin-

jer og instruktionerne herfor. Svagheder, mangler og/eller overskridelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres tillige til bestyrelsen.

Bestyrelsen modtager løbende rapporter fra direktionen om overholdelsen af de udstukne retningslinjer m.v. samt om konstaterede svagheder, mangler og/eller overtrædelser af vedtagne retningslinjer, forretningsgange og interne kontroller.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen væsentlige svagheder i virksomhedens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letters til direktionen.

Bestyrelsen overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler, samt at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen implementeres som planlagt. Direktionen følger op på implementeringen af tiltag til afhjælpning af konstaterede svagheder samt på forhold, der er omtalt i Management Letters m.v.

Whistleblower-ordning

Andersen & Martini har i 2017 indført en whistleblower-ordning uden, at denne til dato er blevet anvendt.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier, således:

Aktie	Fondskode	Nominel værdi	Stemmeret
A-aktier	Ej noteret	3.584.000	10
B-aktier	DK0010283597	20.246.000	1

Udbytte

Der blev den 1. september 2017, i forlængelse af modtagelse af provenu for salg af selskabets ejendom i Lyngby, udbetalt ekstraordinært udbytte på t.kr. 43.697.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales yderligere udbytte for regnskabsåret 2017.

Kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 23.830 t.kr. består af 358.400 stk. A-aktier med hver 10 stemmer og 2.024.600 stk. B-aktier med hver 1 stemme. Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

Ultimo 2017 var registreret 197 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog som tilsammen tegnede 83,42% af aktiekapitalen og 98,35% af stemmerne. Nominel beholdning af egne aktier udgør 302.181 stk.

Aktionærsammensætning fremgår nedenfor:

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital (%)	Stemmer (%)
Helmsman Holding og Peter Hansen m/familie	358.400	1.273.301	1.631.701	68,5%	86,60%
Bestyrelse med familie	0	3.000	3.000	0,1%	0,05%
Direktion, bestyrelse og familie i alt	358.400	1.276.301	1.634.701	68,64%	86,66%
Øvrige navnenoterede aktionærer	0	353.585	353.585	14,8%	6,30%
Ikke Navnenoterede aktier	0	92.533	92.533	3,9%	1,65%
Egne Aktier Total	0	302.181	302.181	12,7%	5,39%
I alt	358.400	2.024.600	2.383.000	100,0%	100,00%

Andersen & Martini direkte hovedaktionær er Helmsman Holding ApS, Hellerup, som igen er 100% ejet af Commander Holding ApS, Hellerup. Dette selskab ejes 100% af Andersen & Martini's adm. direktør, Peter Hansen. Årsregnskabet for Andersen & Martini indgår i koncernregnskabet for Commander Holding ApS.

Fondsbørsmeddelelser i 2017 og 2018

Andersen & Martini har i 2017 og 2018 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- 16/01 2017: Meddelelse nr. 01/2017 Salget af ejendommen i Lyngby er nu endeligt
- 28/03 2017: Meddelelse nr. 02/2017 Årsregnskabsmeddelelse 2016
- 05/04 2017: Meddelelse nr. 03/2017 Indkaldelse til generalforsamling
- 27/04 2017: Meddelelse nr. 04/2017 Udvidelse af direktionen
- 27/04 2017: Meddelelse nr. 05/2017 Forløb af generalforsamlingen
- 29/08 2017: Meddelelse nr. 06/2017 Delårsrapport 2017
- 29/12 2017: Meddelelse nr. 07/2017 Finanskalender 2018

- 01/02 2018: Meddelelse nr. 01/2018 A&M køber Opels aktier i A&M Auto A/S

Finanskalender for 2018

Finanskalenderen for Andersen & Martini er således:

- Årsrapport 2017: 15. marts
- Ordinær generalforsamling: 18. april
- Offentliggørelse af delårsrapport: 29. august

Forslag til generalforsamlingen

På selskabets generalforsamling 18. april 2018 vil bestyrelsen fremsætte forslag om,

- at selskabet fortsat kan erhverve og afhænde egne aktier.

Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Adm. direktør Peter Hansen

Telefon: 36 93 10 11

E-mail: ph@am.dk

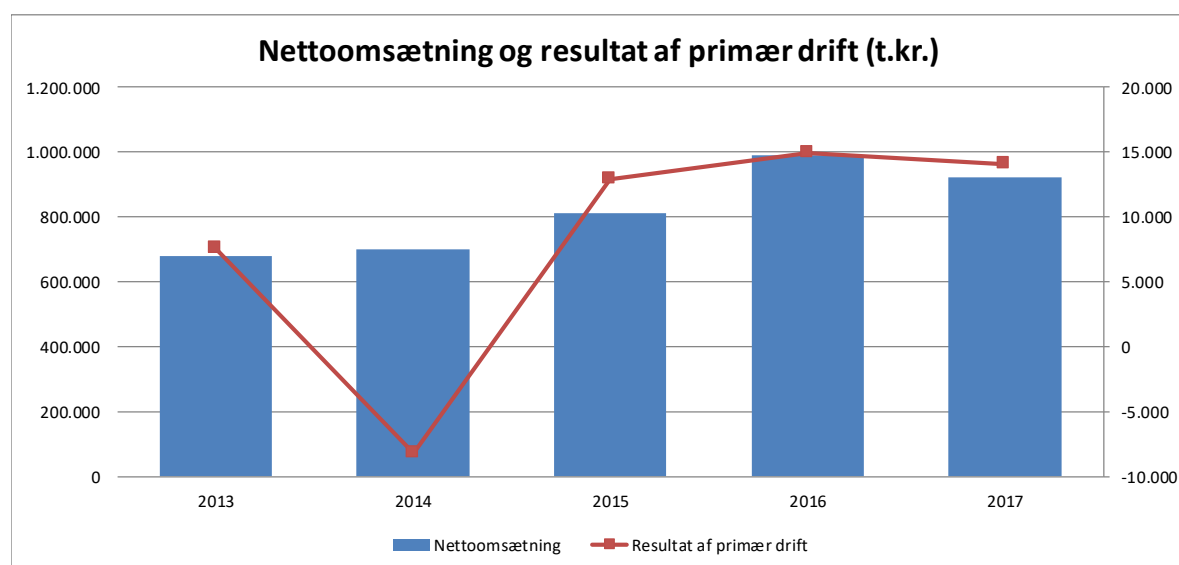
Regnskabsberetning

Årsrapporten for Andersen & Martini koncern for 2017 er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2017 andrager t.kr. 923.330, hvilket er et fald på t.kr. 66.302 i forhold til 2016. Dette hovedsagelig som følge af fald i salget af nye biler.



Produktionsomkostninger og andre omkostninger

Produktionsomkostninger er faldet fra t.kr. 880.716 til t.kr. 814.982 således, at bruttoresultatet udgør t.kr. 108.348 mod t.kr. 108.916 året før. Det primære driftsresultat er faldet med knap kr. 1 mio. Bruttomarginalen er steget fra 11,0% til 11,7%. Stigning i bruttomarginalen kan henføres til, at ovennævnte omsætningsfald primært hidrører fra bilsalget, som har lavere bruttomargin end eftermarkedsoomsætningen.

Salgsomkostninger er steget fra 2016 til 2017 med t.kr. 727 til t.kr. 59.638. Stigningen skyldes primært øgede personaleudgifter på sammenlagt 1,2%.

Administrationsomkostninger er faldet fra 2016 til 2017 med t.kr. 448 til t.kr. 34.688, hvilket primært skyldes lavere personaleudgifter som følge af ændring i medarbejderstaben qua den øgede automatisering og strømligning af processer samt reduktion i ledelsen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgør t. kr. 58.226 mod t.kr. 1.800 i 2016. Stigningen skyldes provenu ved salg af selskabets ejendom i Lyngby.

Finansielle poster

De finansielle indtægter er faldet med t.kr. 13.

De finansielle omkostninger er faldet med t.kr. 2.096 til t.kr. 9.338, hvilket primært kan henføres til lavere aktivitetsniveau vedrørende leasede demo- og udlejningsbiler, ændret strategi på privatleasing området samt reducerede lagerfinansieringsomkostninger.

Skat af årets resultat

Selskabets effektive skatteprocent er 22,1%. Forskellen til den aktuelle skattesats kan primært henføres til ikke-fradragsberettigede omkostninger.

Årets resultat

Resultat af primær drift er faldet med t.kr. 847 fra t.kr. 14.869 til t.kr. 14.022.

Årets resultat udgør efter skat t.kr. 49.094 mod t.kr. 4.151 sidste år.

Udbytte

Der er i året udloddet og udbetalt udbytte på t.kr. 43.697.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner er faldet fra t.kr. 5.269 til t.kr. 4.773 og regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar er faldet fra t.kr. 3.557 til t.kr. 3.519. Investeringsniveauet har i 2017 været lavere end sidste år, og året afskrivninger overstiger således årets investeringer. Koncernen investerer løbende i tidssvarende teknologi og værktøj mv.

Der har ikke været udført væsentlige forbedringer/ændringer i koncernens lejede lokaler, hvorfor den regnskabsmæssige værdi af indretning af lejede lokaler er faldet fra t.kr. 1.351 til t.kr. 1.084.

Der er i 2017 etableret parkeringsarealer mv. ved Greve ejendommen. Herudover har der ikke været væsentlige forbedringer i 2017 vedrørende ejendommene, og den regnskabsmæssige værdi er gennem afskrivninger faldet fra t.kr. 150.442 til t.kr. 149.296.

Der er ultimo året en beholdning på 23 leasingaftaler med privatkunder vedr. biler til en værdi af t.kr. 8.904 (2016: t.kr. 18.398 / 98 leasingaftaler). Hovedparten af disse udløber i 2018. Fremadrettet ydes privatleasing kun gennem tredjepart.

Varebeholdninger

De samlede varebeholdninger er steget med 3,4% til t.kr. 206.154. Stigningen vedrører hovedsageligt tidligere udlejningsbiler, som forventes solgt i løbet af foråret 2018.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg er fra 2016 til 2017 faldet fra t.kr. 36.480 til t.kr. 31.268 som følge af optimeret opfølgning.

Langfristede forpligtigelser

Langfristede forpligtigelser er steget fra t.kr. 81.975 til t.kr. 86.432, som følge af stigning i udskudt skat på t.kr. 8.140, og fald i øvrige langfristede forpligtigelser. Dette fald skyldes hovedsageligt ændring af strategi på privatleasing området, hvor koncernen hidtil har finansieret leasingbilerne gennem finansiel leasing hos koncernens kreditinstitutter. Dette princip er stort set afviklet i 2017 og erstattet af formidling af privatleasing via tredjepart for at minimere eksponeringen på dette område.

Garantiforpligtelser, der omfatter garanti- og reklamationsforpligtelser vedrørende salg af brugte biler, udgør t.kr. 280. Garantiforpligtelse vedrørende nye biler refunderes af importør og forventes ikke at påføre koncernen forpligtelser. Herudover er der hensat t.kr. 441 til fremtidige jubilæumsgratualer, heraf t.kr. 429 som langfristet forpligtelse.

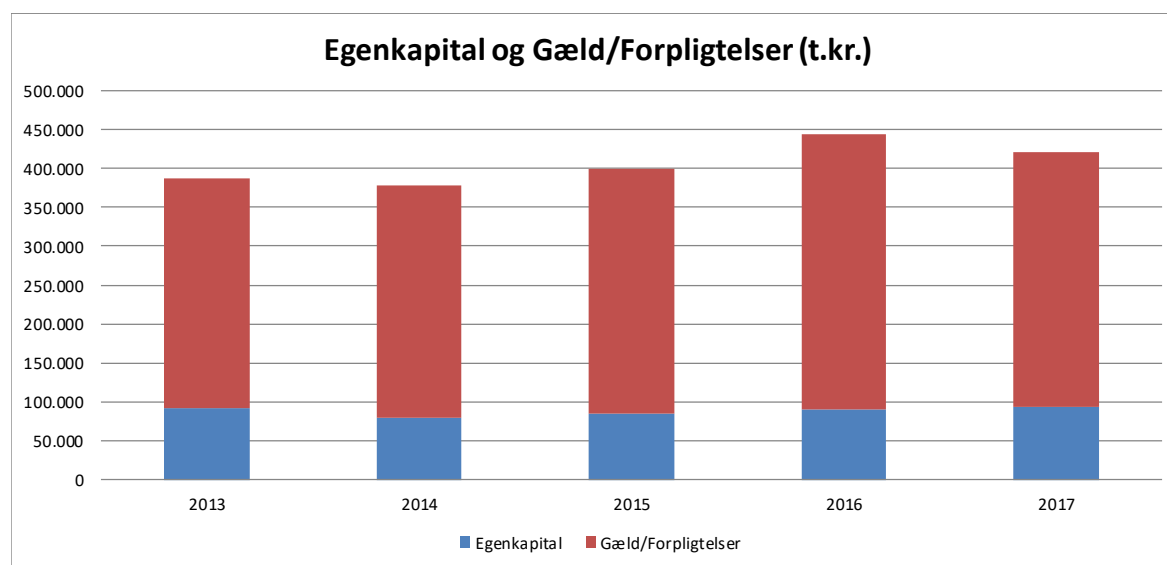
Gæld til pengeinstitutter

Gæld til pengeinstitutter er fra 2016 til 2017 steget marginalt fra t.kr. 111.614 til t.kr. 113.174. Årsagen hertil ligger i det øgede lager af tidligere udlejningsbiler.

Gæld til leverandører

Gæld til leverandører er faldet fra t.kr. 87.529 til t.kr. 78.747. Dette kan primært henføres til reduktion af lagerfinansierede fabriksnye biler.

Udviklingen i virksomhedens kapitalstruktur fra 2013-2017 kan illustreres således:



Selskabets soliditetsgrad er stort set uændret, og således steget fra 20,2% ultimo 2016 til 22,5% ultimo 2017. Resultatet i 2017 er modsvaret af udbyttet til aktionærerne.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital udgør t.kr. 23.557, hvilket er t.kr. 4.300 mindre end i 2016. Pengestrømme fra den samlede driftsaktivitet udgør t.kr. -8.746 mod t.kr. 7.689 året før. Den negative pengestrøm fra den samlede driftsaktivitet stammer primært fra øgede lagre og nedbringelse af leverandørgæld.

Samlet udgør koncernens likvide midler t.kr. 253 pr. 31. december 2017.

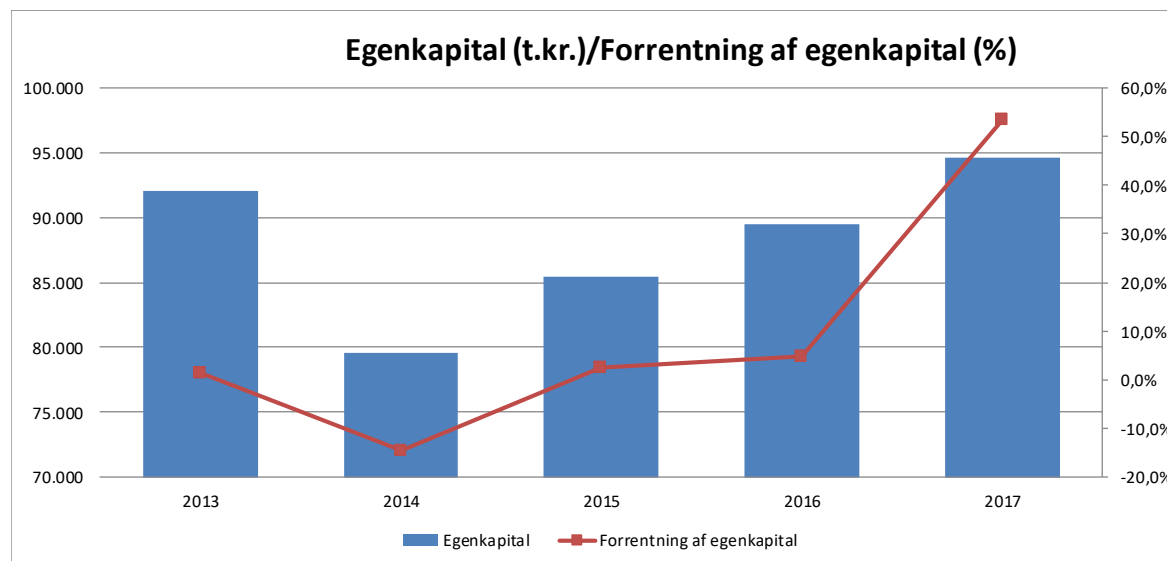
Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2017 kan opgøres således:

	(t.kr.)
Likvide beholdninger	253
Udnyttede trækingsfaciliteter	<u>5.592</u>
I alt.....	<u>5.845</u>

Udnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos virksomhedens pengeinstitutter (kassekreditter). Herudover råder koncernen over udnyttede finansieringsfaciliteter på t.kr. 21.262 pr. 31. december 2017.

Egenkapital

Virksomhedens egenkapital udgør pr. 31. december 2017 t.kr. 94.553 sammenholdt med t.kr. 89.545 ved udgangen af 2016. Udviklingen i egenkapitalen og dennes forrentning kan illustreres således:



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2017 for Andersen & Martini A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven. Årsregnskabet udarbejdes efter Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling for koncernen og selskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 15. marts 2018

Direktion

Peter Hansen
(administrerende direktør)

Jesper Bjørn Hansen
(direktør)

Bestyrelse

Henning Hürdum
(formand)

Erik Justesen
(næstformand)

Martin Thorborg

Henrik Starup-Hansen

Poul H. Tvede

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Andersen & Martini A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Andersen & Martini A/S's koncernregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Andersen & Martini A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Andersen & Martini A/S den 26. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<p><i>Måling af lageret af brugte samt demo- og udlejningsbiler</i></p> <p>Koncernen indregner lageret af biler til anskaffelsespris med fradrag af nedskrivning af bilerne, hvis bilernes nettorealiseringsværdi vurderes at være lavere end kostprisen. Anskaffelsesprisen for brugte biler, som overtages i forbindelse med salg af nye eller brugte biler, opgøres til den skønnede dagsværdi af den brugte bil.</p>	<p>Vi gennemgik og vurderede kontroller implementeret af ledelsen til sikring af, at billageret værdiansættes korrekt. Vi testede på stikprøvebasis relevante kontroller, herunder ledelsens opfølgning på avancen på solgte biler samt monitoring af udviklingen i lageret af brugte biler og værdiansættelsen heraf.</p> <p>Vi sammenholdte ledelsens værdiansættelse primo året med</p>

Vi fokuserede på målingen af brugte biler, fordi bilernes nettorealiseringsværdier kan være påvirket af en række faktorer, herunder model, størrelse, udstyr, antal ejere, slitage og lancering af nye modeller, lovregulering m.m.

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

efterfølgende realiserede salg af biler for at vurdere præcisionen i de foretagne skøn.

Vi gennemgik ledelsens detaljerede opgørelse af individuelle nedskrivninger på brugte biler pr. 31. december 2017 bl.a. med fokus på biler med et højt antal lagerdage. Vi testede på stikprøvebasis ledelsens værdiansættelse af brugte biler ved sammenholdelse med informationer fra eksterne bildatabaser og salg efter balancedagen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis,

der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 15. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Christian F. Jakobsen

Statsautoriseret revisor

mne16539

Lasse Hartlev

Statsautoriseret revisor

mne34350

Koncernens resultat- og totalindkomstopgørelse

	Note	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Nettoomsætning	2	923.330	989.632
Produktionsomkostninger	3	-814.982	-880.716
Bruttoresultat		108.348	108.916
Salgsomkostninger	3	-59.638	-58.911
Administrationsomkostninger	3,4	-34.688	-35.136
Resultat af primær drift		14.022	14.869
Andre driftsindtægter	19	58.226	1.800
Resultat før finansielle poster		72.248	16.669
Finansielle indtægter	5	91	104
Finansielle omkostninger	6	-9.338	-11.434
Resultat før skat		63.001	5.339
Skat af ordinært resultat	7	-13.907	-1.188
Årets resultat		49.094	4.151
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		49.094	4.151
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		49.094	4.151
Fordelt således:			
Minoritetsinteresser		52	82
Kapitalejerne i Andersen & Martini A/S		49.042	4.069
Resultat pr. aktie af kr. 10.	11	23,57	1,96
Udvandet resultat pr. aktie af kr. 10.	11	23,57	1,96

Koncernens balance 31. december

Aktiver	Note	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Software og licenser		3.636	3.795
Immaterielle anlægsaktiver	8	3.636	3.795
Grunde og bygninger		149.296	150.442
Indretning af lejede lokaler		1.084	1.351
Tekniske anlæg og maskiner		4.773	5.269
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.519	3.557
Leasingbiler		8.904	18.398
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.748	2.235
Materielle anlægsaktiver	9	169.324	181.252
Andre værdipapirer og kapitalandele		272	124
Deposita mv.		1.412	1.408
Andre langfristede aktiver	10	1.684	1.532
Langfristede aktiver i alt		174.644	186.579
Nye og brugte biler samt reservedele		206.154	199.396
Varebeholdninger	12	206.154	199.396
Tilgodehavender fra salg		31.268	36.480
Igangværende arbejder for fremmed regning		163	135
Andre tilgodehavender		4.870	9.527
Forudbetalte omkostninger		560	510
Deponeringer		2.900	0
Tilgodehavender	13	39.761	46.652
Likvide beholdninger	14	253	388
Aktiver bestemt for salg	19	0	10.659
Kortfristede aktiver i alt		246.168	257.095
Aktiver i alt		420.812	443.674

Koncernens balance 31. december

Passiver	Note	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiekapital		23.830	23.830
Overført resultat		66.624	61.668
Foreslået udbytte		0	0
Egenkapital i alt - Andersen & Martini A/S	15	90.454	85.498
Minoritetsinteresser		4.099	4.047
Egenkapital i alt	15	94.553	89.545
Udskudt skat	7,16	8.201	61
Leasinggæld	17	93	1.956
Realkreditinstitutter	17	77.200	79.461
Jubilæumsforpligtelser	17	429	497
Deposita	17	509	0
Langfristede forpligtelser i alt	17	86.432	81.975
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	3.284	12.066
Garantiforpligtelser	17	280	230
Gæld til pengeinstitutter	17	113.174	111.614
Forudbetalinger fra kunder		2.752	3.622
Leverandørgæld		78.747	87.529
Skyldig skat	7,16	4.150	162
Anden gæld	18	37.440	52.232
		239.827	267.455
Forpligtelser relateret til aktiver bestemt for salg	17	0	4.699
Kortfristede forpligtelser i alt		239.827	272.154
Forpligtelser i alt		326.259	354.129
Passiver i alt		420.812	443.674
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	20		

Egenkapitalopgørelse

	Andersen & Martini A/S					Egenkapital i
	Aktiekapital	Overført	Foreslået	I alt	Minoritets-	alt
	(t.kr)	resultat	udbytte	(t.kr)	interesser	(t.kr)
		(t.kr)	(t.kr)	(t.kr)	(t.kr)	(t.kr)
Egenkapital 01.01.2016	23.830	57.599	0	81.429	3.965	85.394
Årets resultat 2016		4.069		4.069	82	4.151
Anden totalindkomst 2016		0		0		0
Foreslået udbytte for 2016		0		0		0
Egenkapital 31.12.2016	23.830	61.668	0	85.498	4.047	89.545
Årets resultat 2017		49.042		49.042	52	49.094
Regulering primo		-389		-389		-389
Anden totalindkomst 2017		0		0		0
Udbetalt udbytte 2017		-43.697		-43.697		-43.697
Foreslået udbytte for 2017		0		0		0
Egenkapital 31.12.2017	23.830	66.624	0	90.454	4.099	94.553

Pengestrømsopgørelse

	Note	31.12.2017	31.12.2016
		t.kr.	t.kr.
Resultat før skat		63.001	5.339
Afskrivninger		9.580	11.172
Tab ved salg af anlægsaktiver		-3	-2
Salg ejendom Lyngby		-58.226	0
Regulering tidligere år		0	24
Ændring i garanti- og jubilæumsforpligtelser		-42	-6
Finansielle indtægter		-91	-104
Finansielle udgifter		9.338	11.434
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		23.557	27.857
Ændring i driftskapital	21	-21.038	-8.444
Pengestrøm fra primær drift		2.519	19.413
Renteindtægter, modtaget		91	104
Renteomkostninger, betalt		-9.324	-11.417
Betalt selskabsskat		-2.032	-411
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-8.746	7.689
Køb af finansielle anlægsaktiver		-148	-6
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-879	-2.227
Køb af øvrige materielle anlægsaktiver		-4.470	-7.490
Salg af øvrige materielle anlægsaktiver		69.141	227
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		63.644	-9.496
<i>Fremmedfinansiering</i>			
Afdrag på langfristet gæld		-2.268	-2.608
Provenu ved optagelse af leasing gæld		8.131	9.217
Indfrielse/afdrag af leasing gæld		-11.836	-23.140
Ændring i gæld til pengeinstitutter		-5.363	18.028
Udbetalt ekstraordinært udbytte		-43.697	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-55.033	1.497
Årets pengestrøm		-135	-310
Likvider, primo		388	698
Likvider, ultimo		253	388

I likvider indgår deponeret beløb på t.kr. 200 (2016: t.kr. 200).

Noteoversigt

Note 1:	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Note 2:	Nettoomsætning og segmentoplysninger
Note 3:	Omkostninger
Note 4:	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Note 5:	Finansielle indtægter
Note 6:	Finansielle omkostninger
Note 7:	Årets skat
Note 8:	Immaterielle anlægsaktiver
Note 9:	Materielle anlægsaktiver
Note 10:	Andre langfristede aktiver
Note 11:	Resultat pr. aktie
Note 12:	Varebeholdning
Note 13:	Tilgodehavender
Note 14:	Likvider
Note 15:	Egenkapital
Note 16:	Udskudt skat
Note 17:	Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.
Note 18:	Anden gæld
Note 19:	Aktiver bestemt for salg
Note 20:	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
Note 21:	Ændring i driftskapital
Note 22:	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
Note 23:	Bestyrelse og direktion
Note 24:	Ejendomsoversigt
Note 25:	Lejeoversigt
Note 26:	Anvendt regnskabspraksis
Note 27:	Finansielle risici
Note 28:	Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag
Note 29:	Begivenheder efter balancedagen

Noter til koncernregnskab

Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Andersen & Martini er omtalt i ledelsens beretning samt i note 27. For Andersen & Martini foretages skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, blandt andet ved værdiansættelsen af varebeholdninger, opgørelsen af af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt udskudt skat.

Væsentlige skøn og vurderinger

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen foretaget vurdering af ukurant del af selskabets beholdning af biler.

Nettorealisationsværdien af biler vurderes enkeltvis med udgangspunkt i databaser over tilsvarende biler udbudt til salg samt gennemførte handler. Nettorealisationsværdien er påvirket af en række faktorer, herunder model, størrelse, udstyr, antal ejere, slitage og lancering af nye modeller, lovregulering m.m. Lagerbiler udgør i alt netto t.kr. 192.935 pr. 31.12.2017 (2016: t.kr. 185.824), fordelt med t.kr. 71.384 på nye biler (2016: t.kr. 80.924), t.kr. 41.404 på demo- og udlejningsbiler (2016: t.kr. 40.102), t.kr. 74.089 på brugte biler (2016: t.kr. 44.452), samt t.kr. 6.058 på biler med tilbagekøbsforpligtelse (2016: t.kr. 20.346).

Øvrige skøn og vurderinger

I forbindelse med anskaffelse af materielle anlægsaktiver foretages en vurdering af de forventede brugstider af anlægsaktiverne. Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. For bygninger ansættes en individuel restværdi på op til 75% af kostprisen.

Skøn over restværdier vedrører væsentligst bygninger og leasingbiler på operationelle leasingkontrakter, hvor restværdier revurderes ved indikation på ændringer i markedet dog mindst årligt. Dette indebærer et væsentligt element af skøn. Materielle anlægsaktiver udgør i alt kr. 169,3 mio. (2016: kr. 181,2 mio.), heraf grunde og bygninger med kr. 149,5 mio. (2016: 150,4 mio.) og leasingbiler med kr. 8,9 mio. (2016: 18,4 mio.). Der henvises i øvrigt til note 9 og ejendomsoversigten i note 24.

Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Udskudt skat, herunder værdien af fremførselsberettigede underskud indregnes med den værdi de forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Ledelsen foretager derfor skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurdering af om og hvornår udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Udskudt skat er nærmere beskrevet i note 16. Den regnskabsmæssige værdi af fremførselsberettigede underskud, t.kr. 4.697, er modregnet i den udskudte skatteforpligtelse, primært vedrørende selskabets grunde og bygninger.

Note 2 – Nettoomsætning og segmentoplysninger

Nettoomsætning

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Salg af biler og reservedele	799.247	849.462
Salg af leasingydelser (operationel leasing)	4.118	7.394
Salg af øvrige ydelser	119.965	132.776
	923.330	989.632

Segmentoplysninger

Andersen & Martini har to segmenter: Opel og andre bilmærker.

Det operative segment Opel indeholder salg af biler, reservedele og værkstedsydelser forbundet med bilmærket Opel.

Det operative segment andre bilmærker indeholder salg af biler, reservedele og værkstedsydelser forbundet med bilmærkerne Kia, Peugeot, Fiat, Tesla, Cadillac og Corvette.

2017	Andre bil-			I alt
	Opel	mærker	Ikke fordelt	
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Omsætning	532.354	405.423	36.579	974.356
Andre driftsindtægter	0	0	58.226	58.226
Omkostninger	-526.892	-398.034	-25.831	-950.757
Afskrivninger	-1.089	-2.654	-5.834	-9.577
Resultat af primær drift	4.373	4.735	63.140	72.248
Finansielle indtægter	67	77	755	899
Finansielle omkostninger	-3.981	-4.108	-2.057	-10.146
Resultat efter finansielle poster	459	704	61.838	63.001

Segmentoplysninger (fortsat)

2017	Andre bil-			I alt
	Opel (t.kr.)	mærker (t.kr.)	Ikke fordelt (t.kr.)	
Langfristede aktiver	12.934	16.252	153.944	183.130
Varebeholdninger	141.785	64.141	228	206.154
Tilgodehavender og likvide beholdninger	24.724	17.761	35.521	78.006
Aktiver i alt	179.443	98.154	189.693	467.290
Langfristede forpligtelser	541	1.434	86.083	88.058
Kortfristede forpligtelser	151.583	68.801	64.295	284.679
Forpligtelser i alt	152.124	70.235	150.378	372.737
Ekstern omsætning	528.321	392.665	2.353	923.339
Intern omsætning	4033	12.758	34.226	51.017
Total omsætning	532.354	405.423	36.579	974.356

Under de ikke fordelte indtægter, omkostninger, aktiver og passiver indgår salg ejendom i 2017. Ejendommen (t.kr. 10.659) samt forpligtelser (t.kr. 4.699) relateret hertil var klassificeret som aktiver bestemt for salg i 2016.

2016	Andre bil-			I alt
	Opel (t.kr.)	mærker (t.kr.)	Ikke fordelt (t.kr.)	
Omsætning	576.286	431.385	39.530	1.047.201
Andre driftsindtægter	0	0	1.800	1.800
Omkostninger	-568.978	-423.267	-29.305	-1.021.550
Afskrivninger	-986	-2.740	-7.444	-11.170
Resultat af primær drift	6.322	5.378	4.581	16.281
Finansielle indtægter	30	320	25	375
Finansielle omkostninger	-5.642	-3.747	-2.318	-11.707
Resultat efter finansielle poster	710	1.951	2.288	4.949
Langfristede aktiver	12.693	17.658	175.741	206.092
Varebeholdninger	138.263	59.808	936	199.007
Tilgodehavender og likvide beholdninger	28.299	17.109	4.537	49.945
Aktiver i alt	179.255	94.575	181.214	455.044
Langfristede forpligtelser	541	2.145	92.661	95.347
Kortfristede forpligtelser	151.585	65.050	53.752	270.387
Forpligtelser i alt	152.126	67.195	146.413	365.734

Segmentoplysninger (fortsat)

2016	Andre bil-			I alt (t.kr.)
	Opel (t.kr.)	mærker (t.kr.)	Ikke fordelt (t.kr.)	
Ekstern omsætning	571.187	418.445	2.353	991.985
Intern omsætning	5099	12.940	37.177	55.216
Total omsætning	576.286	431.385	39.530	1.047.201
			2017	2016
			(t.kr.)	(t.kr.)
Nettoomsætning før elimineringer			974.356	1.047.201
Elimineringer			-51.026	-42.353
Nettoomsætning i alt			923.330	1.004.848
Aktiver før elimineringer			467.290	455.044
Elimineringer			-46.478	-11.370
Aktiver i alt			420.812	443.674
Forpligtelser før elimineringer			372.737	365.892
Elimineringer			-46.478	-11.763
Forpligtelser i alt			326.259	354.129

Note 3 - Omkostninger	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Honorar til moderselskabets bestyrelse	650	550
Gager og lønninger	109.390	107.621
Pensioner	8.792	8.582
Andre omkostninger til social sikring	1.094	1.493
Personaleomkostninger i alt	119.926	118.246

Personaleomkostninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:

Produktionsomkostninger	62.301	59.825
Salgsomkostninger	43.417	42.467
Administrationsomkostninger	14.208	15.954
Personaleomkostninger i alt	119.926	118.246
Gennemsnitligt antal medarbejdere	269	259

Honorar til selskabets bestyrelse og direktion fordeler sig således:

Henning Hürdum, formand	200	200
Erik Justesen, næstformand	150	150
Jens Erik Christensen	0	100
Martin Thorborg	100	0
Henrik Starup-Hansen	100	0
Poul H. Tvede	100	100
Bestyrelshonorar i alt	650	550
Gage til selskabets direktion (heraf pension t.kr. 476/391)	3.876	2.998
Honorar til bestyrelse og direktion i alt	4.526	3.548

Direktionen er udvidet til to i 2017 (fra maj 2017).

Direktionen har 2 års opsigelse fra selskabets side og 6 måneders opsigelse fra egen side.

Afskrivninger

Immaterielle anlægsaktiver	1.038	617
Materielle anlægsaktiver	8.542	10.555
Gevinst ved salg	-3	-2
Afskrivninger i alt	9.577	11.170

Afskrivninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:

Produktionsomkostninger	3.361	5.270
Salgsomkostninger	1.344	1.203
Administrationsomkostninger	4.872	4.697
Afskrivninger i alt	9.577	11.170

Note 3 – Omkostninger (fortsat)

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Produktionsomkostninger kan i øvrigt specificeres som følger:</i>		
Vareforbrug biler	701.945	766.439
Vareforbrug reservedele	63.950	65.304
Øvrigt vareforbrug	22.913	21.662
Øvrige produktionsomkostninger	26.174	27.311
Produktionsomkostninger i alt	814.982	880.716

Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Revision	585	585
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	0
Skatterådgivning	105	65
Anden rådgivning	304	450
Samlet honorar	1.044	1.100

Honoraret for ikke -revisionsydelser udført for Andersen & Martini af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab udgør t.kr. 459 (2016: t.kr. 515), og omfatter review af mellembalance til brug for ekstraordinær udlodning, aftalte arbejdshandlinger i relation til kompensations-satser, samt rådgivning i forbindelse med opgørelse af skattemæssig avance ved salg af Lyngby ejendom og regnskabsmæssig rådgivning.

Note 5 - Finansielle indtægter

Renteindtægter mv.	27	22
Rykkergebyrer mv.	64	82
Finansielle indtægter i alt	91	104

Note 6 - Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til realkreditinstitutter	1.152	955
Renteomkostninger til pengeinstitutter	5.159	5.907
Renteomkostninger vedr. leasingaftaler	1.058	1.642
Øvrige renteomkostninger mv.	1.969	2.930
Finansielle omkostninger i alt	9.338	11.434

Note 7 – Årets skat

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktuel skat	-5.497	-162
Regulering tidligere år	0	-64
Udskudt skat	-8.410	-962
	<u>-13.907</u>	<u>-1.188</u>

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 22% skat af ordinært resultat før skat	-13.860	-1.175
<i>skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	0	0
Ikke fradagsberettigede omkostninger i øvrigt	-47	-35
Regulering vedr. koncernelimineringer	0	86
Regulering tidligere år	0	-64
	<u>-13.907</u>	<u>-1.188</u>

Note 8 - Immaterielle aktiver

	Software og licenser (t.kr.)
Kostpris 01.01.2017	5.350
Tilgang	879
Afgang	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2017	<u>6.229</u>
Ned- og afskrivninger 01.01.2017	1.555
Afskrivninger	1.038
Afgang	<u>0</u>
Ned- og afskrivning 31.12.2017	<u>2.593</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>3.636</u>
Kostpris 01.01.2016	3.123
Tilgang	2.227
Afgang	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2016	<u>5.350</u>
Ned- og afskrivninger 01.01.2016	938
Afskrivninger	617
Afgang	<u>0</u>
Ned- og afskrivning 31.12.2016	<u>1.555</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	<u>3.795</u>

Note 9 – Materielle anlægsaktiver

	Indretning Grunde og bygninger (t.kr.)	Tekniske af lejede lokaler (t.kr.)	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar (t.kr.)	Leasing- biler (t.kr.)	Anlægsak- tiver un- der udfø- relse (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Kostpris 01.01.2017	201.405	2.684	10.667	15.103	23.554	255.648
Tilgang	294	0	767	1.846	8.131	12.623
Overførsel	2.072				-2.072	0
Afgang	0	0	-92	-1.046	-21.398	-22.536
Kostpris 31.12.2017	203.771	2.684	11.342	15.903	10.287	245.735
Ned- og afskrivninger 01.01.2017	50.963	1.333	5.398	11.546	5.156	74.396
Afskrivninger	3.512	267	1.235	1.636	1.892	8.542
Afgang	0	0	-64	-798	-5.665	-6.527
Ned- og afskrivning 31.12.2017	54.475	1.600	6.569	12.384	1.383	76.411
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	149.296	1.084	4.773	3.519	8.904	169.324
Heraf leasede aktiver	0	0	0	0	8.647	8.647

Forventede leasingydelse vedr. leasingbiler i 2018 udgør t.kr. 538 og 2019 og frem t.kr. 54 eller i alt t.kr. 592

Modtagne leasingydelse i 2017 udgør t.kr. 4.118 (2016: t.kr. 7.394)

	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Kostpris 01.01.2016	223.267	2.684	13.528	14.250	30.310	731	284.770
Reklassificering	-25.053					330	-24.723
Tilgang	3.191	0	1.883	1.242	9.217	1.444	16.977
Afgang	0	0	-4.744	-389	-15.973	-270	-21.376
Kostpris 31.12.2016	201.405	2.684	10.667	15.103	23.554	2.235	255.648
Ned- og afskrivninger 01.01.2016	61.622	1.070	9.046	9.842	5.346		86.926
Afskrivninger	3.405	263	1.096	1.868	3.923		10.555
Reklassificering	-14.064						-14.064
Afgang	0	0	-4.744	-164	-4.113		-9.021
Ned- og afskrivning 31.12.2016	50.963	1.333	5.398	11.546	5.156	0	74.396
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	150.442	1.351	5.269	3.557	18.398	2.235	181.252
Heraf leaset aktiv	0	0	0	0	17.905	0	17.905

Forventede leasingydelse vedr. leasingbiler i 2017 udgør t.kr. 3.251 og 2018 og frem t.kr. 546 eller i alt t.kr. 3.797

Modtagne leasingydelse i 2016 udgør t.kr. 7.394 (2015: t.kr. 7.821)

Note 10 - Andre langfristede aktiver

	Deposita (t.kr.)	Værdipapirer (t.kr.)
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2017	1.408	124
Tilgang	4	148
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>1.412</u>	<u>272</u>
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2016	1.402	124
Tilgang	6	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	<u>1.408</u>	<u>124</u>

Note 11 - Resultat pr. aktie

	2017	2016
Resultat pr. aktie beregnes som følger:		
Årets resultat - t.kr.	49.042	4.069
Gennemsnitlig antal aktier	<u>2.080.819</u>	<u>2.080.819</u>
Resultat pr. aktie	<u>23,57</u>	<u>1,96</u>
Udvandet resultat pr. aktie beregnes som ovenfor, med reduktion af selskabets egne aktier:		
Årets resultat - t.kr.	49.042	4.069
Gennemsnitlig antal aktier	<u>2.080.819</u>	<u>2.080.819</u>
Resultat pr. aktie	<u>23,57</u>	<u>1,96</u>

Note 12 – Varebeholdninger

Som sikkerhed for kredit vedrørende nye biler er der sædvanligt ejendomsforbehold eller pant i biler til lagerværdi på kr. 58,1 mio. (2016: 66,4 mio.). Herudover indgår leasede demo-/udlejningsbiler for kr. 34,8 mio. (2016: kr. 30,5 mio.). Der henvises endvidere til note 20.

Varebeholdningerne kan endvidere opgøres som følger:

	Værdi før nedskrivning (t.kr.)	Samlet nedskrivning (t.kr.)	Nettoværdi (t.kr.)
2017			
Biler	194.691	-1.756	192.935
Reserve dele	15.373	-2.154	13.219
I alt	210.064	-3.910	206.154
2016			
Biler	187.715	-1.891	185.824
Reserve dele	16.080	-2.508	13.572
I alt	203.795	-4.399	199.396

<i>Nedskrivning reserve dele:</i>	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Nedskrivning 01.01	-2.508	-2.241
Årets konstaterede tab - salg/skrotning ukurante varer	619	0
Årets nedskrivning	-265	-267
Nedskrivning 31.12	-2.154	-2.508

Nedskrivning biler:

Nedskrivning 01.01	-1.891	-2.890
Årets konstaterede tab - salg	1.530	2.329
Årets nedskrivning	-1.395	-1.330
Nedskrivning 31.12	-1.756	-1.891

Note 13 - Tilgodehavender	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tilgodehavender fra salg, brutto	32.085	37.680
Nedskrivning til tab	-817	-1.200
Tilgodehavender fra salg	31.268	36.480
Igangværende arbejder for fremmed regning	163	135
Andre tilgodehavender	4.870	9.527
Forudbetalte omkostninger	560	510
Deponeringer	2.900	0
Tilgodehavender i alt	39.761	46.652
Ikke forfaldent	26.365	27.878
Op til 4 måneder	13.028	16.023
Ældre end 4 måneder	368	1.551
Total	39.761	46.652

Alle tilgodehavender forfalder indenfor 1 år. Hensat til dækning af tab vedrører tilgodehavender ældre end 4 måneder.

Nedskrivning af tilgodehavender

Nedskrivning pr. 01.01	-1.200	-900
Årets konstaterede tab	461	438
Årets nedskrivning	-78	-738
Nedskrivning pr. 31.12	-817	-1.200

Note 14 - Likvider

Som sikkerhed for registreringsafgift er deponeret likvider med kr. 0,2 mio.

Note 15 - Egenkapital

Aktiekapitalen består af:

358.400 A-aktier af 10 kr.

2.024.600 B-aktier af 10 kr.

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens 1 B-aktie giver ret til 1 stemme.

Fem års bevægelse på aktiekapitalen

År	Bevægelse
2013	Ingen
2014	Ingen
2015	Ingen
2016	Ingen
2017	Ingen

Selskabets ledelse vurderer løbende om virksomhedens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærenes interesser. Det overordnede mål er at opretholde en kapitalstruktur som sikrer selskabets evne til at operere som en going concern, og som giver mulighed for et tilfredsstillende afkast til virksomhedens aktionærer.

Selskabets kapitalstruktur består af egenkapital, herunder aktiekapital, frie reserver og overført resultat. Der er ikke i 2017 foretaget ændringer i selskabets principper for kapitalstyring. Selskabet er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.

Selskabets beholdning af egne aktier sammen-sætter sig således:

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kostpris	Kapital %
Egne aktier pr. 01.01.2017	0	302.181	302.181	11.963.819	12,68
Årets handel	0	0	0	0	0
Egne aktier pr. 31.12.2017	0	302.181	302.181	11.963.819	12,68

Som følge af begrænset omsættelighed i selskabets aktier, har selskabets ledelse besluttet at tilbagekøbe aktier fra enkelte større aktionærer, der har ønsket at afhænde deres aktier i selskabet.

Note 16 - Udskudt skat	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udskudt skat 01.01.2017	-61	988
Regulering vedr. tidligere år	270	-86
Årets udskudte skat	-8.410	-963
Udskudt skat 31.12.2017	-8.201	-61
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-12.420	-10.380
Immaterielle anlægsaktiver	-800	-834
Omsætningsaktiver	159	244
Gældsforpligtigelser	163	202
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	4.697	10.707
	-8.201	-61

Skatteværdien af de fremførselsberettigede skattemæssige underskud forventes at kunne realiseres inden for en kortere årrække, idet der forventes positiv skattepligtig indkomst fremover.

Note 17 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.

Lån	Udløb	Fast/ Variabel rente	Regnskabsmæssig værdi			
			Effektiv rente		2017	2016
			2017	2016	(t.kr.)	(t.kr.)
Gæld til realkreditinstitutter	2030	Variabel	1,4%	1,4%	13.717	14.824
Gæld til realkreditinstitutter	2033	Variabel	1,5%	1,5%	30.745	31.751
Gæld til realkreditinstitutter	2041	Variabel	1,2%	1,1%	34.998	35.139
Gæld til pengeinstitut demo- og udlejningsbiler m.v.	2017	Variabel	1,9%	1,9%	41.766	36.301
Gæld vedr. leasede biler i øvrigt	2017	Variabel	3,3%	3,3%	1.105	11.733
Gæld til pengeinstitutter		Variabel	3,3%	3,2%	71.408	75.313
Gæld/forpligtelser i øvrigt					1.230	763
Gæld vedr. aktiver bestemt for salg						4.699
					194.969	210.523
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			2,2%	2,2%		

Forpligtelserne fordeler sig således:

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Realkreditinstitutter</i>		
Langfristet	77.200	79.461
Kortfristet	2.260	2.253
Realkreditinstitutter i alt	79.460	81.714
<i>Pengeinstitutter</i>		
Langfristet	0	0
Kortfristet	113.174	111.614
Pengeinstitutter i alt	113.174	111.614
<i>Leasinggæld</i>		
Langfristet	93	1.956
Kortfristet	1.012	9.777
Leasinggæld i alt	1.105	11.733

	2016	Optagelse	Indfrielse	Afdrag	Ændring gæld til pengeinst.	2017
Realkreditinstitutter	81.714			-2.254		79.460
Pengeinstitutter	111.614	8.131	-1.208		-5.363	113.174
Leasinggæld	11.733		-10.628			1.105

Note 17 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv. (fortsat)

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Jubilæumsforpligtelser</i>		
Jubilæumsforpligtelse 01.01.2017	533	539
Anvendt i året	-36	-24
Hensat for året	-56	18
Jubilæumsforpligtelse 31.12.2017	441	533
Langfristet	429	497
Kortfristet	12	36
Jubilæumsforpligtelse i alt	441	533
<i>Garantiforpligtelser</i>		
Garantiforpligtelse 01.01.2017	230	230
Anvendt i året	-230	-230
Hensat for året	280	230
Garantiforpligtelse 31.12.2017	280	230
Langfristet	0	0
Kortfristet	280	230
Garantiforpligtelse i alt	280	230
<i>Depositum (udlejning)</i>		
Langfristet	509	0
Depositum i alt	509	0
<i>Forpligtelserne er indregnet således i balancen:</i>		
Langfristede forpligtelser	78.231	81.914
Kortfristede forpligtelser	116.738	123.910
	194.969	205.824
Markedsværdi	195.887	210.197
Forskel i bogført værdi og markedsværdi kan henføres til gæld til realkreditinstitutter.		
Langfristede forpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	62.700	76.864

Note 17 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv. (fortsat)

Andersen & Martini A/S og tilknyttede virksomheder har aftaler vedrørende leasingfinansiering af demobiler inden for samlede fastsatte beløbsrammer. Andersen & Martini A/S og tilknyttede virksomheder kan frit disponere inden for rammen, således at en af porteføljen udgået demobil kan erstattes af en ny. Herudover har Andersen & Martini A/S og tilknyttede virksomheder aftaler vedrørende leasingfinansiering af Andersen og Martini privatleasede biler (re-leasing) inden for en fastsat beløbsramme. Den til enhver tid samlede restgæld inden for de fastsatte finansieringsrammer forrentes med en variabel rente. De samlede ydelser afholdt i 2017 udgjorde t.kr. 1.532 (2016: t.kr. 1.642). Der påhviler tilbagekøbsforpligtelse på alle biler omfattet af foranstående leasingkontrakter.

Hensættelse til jubilæumsforpligtelse følger selskabets tilsagn om et fastsat jubilæumsgratiale i forbindelse med medarbejderes 25 års jubilæum og er opgjort ud fra forventet sandsynlighed for udbetaling.

Forpligtelser til at reparere solgte brugte biler inden for garantiperioden er opgjort på basis af erfaringstal for garanti-reparationer. Garantiforpligtelse vedrørende nye biler refunderes af importør og forventes ikke at påføre selskabet omkostninger.

Note 18 - Anden gæld

Består i det væsentlige af registreringsafgift, skyldige feriepenge, merværdiafgift samt tilbagekøbsforpligtelse vedrørende biler.

Note 19 – Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg, t.kr. 10.659, vedrører koncernens tidligere domicilejendom på Lyngby Hovedgade 63, som er solgt og betalt i 2017. Andre driftsindtægter udgør t.kr. 58.226 og vedrører salget af ejendommen. Beløbet er klassificeret særskilt i balancen for 2016 ligesom de tilhørende forpligtelser på t.kr. 4.699.

Note 20 – Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Økonomiske forpligtelser

Koncernen har påtaget sig lejeforpligtelser. Vedrørende leje af ejendomme er disse specificeret i note 24. Øvrige forpligtelser er hovedsageligt til leverandør af kopimaskiner, telefoni mv., hvoraf t.kr. 557 er under 1 år, (2016 t.kr. 575) og t.kr. 157 er mellem 1-5 år (2016 t.kr. 326).

Sikkerhedsstillelser	2017	2016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:	(t.kr.)	(t.kr.)
Grunde og bygninger med en bogført værdi på:	149.296	161.101

Som sikkerhed for kredit vedrørende nye og brugte biler er der sædvanligt ejendomsforbehold eller pant i biler til lagerværdi på kr. 58,1 mio., hvilket er et fald på kr. 8,3 mio. i forhold til 31. december 2016.

Som sikkerhed for registreringsafgift er deponeret likvider for kr. 0,2 mio.

Note 20 – Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Virksomhedspant

Koncernen har afgivet virksomhedspant som følger:

Andersen & Martini Auto A/S:

Virksomhedspant overfor Jyske Finans kr. 90 mio. med pant i nye biler

Virksomhedspant overfor Jyske Bank kr. 10 mio. med pant i varedebitorer og reservedelslager.

Andersen & Martini Biler A/S

Virksomhedspant overfor Nordea kr. 20 mio. med pant i nye (excl. Peugeot), brugte biler, reservedele, varedebitorer og driftsmateriel.

Virksomhedspant overfor Jyske Finans kr. 7,5 mio. med pant i nye Peugeot biler.

Moderselskabet har ikke afgivet virksomhedspant.

Eventualaktiv

Ejendommen i Lyngby er endeligt solgt og afregnet. Der udestår et spørgsmål om moms, som er værdi sat til kr. 6 mio. Betalingen af dette beløb afhænger af udfaldet af en sag mellem køber og SKAT. Dette forventes afklaret i løbet af et år eller to. Beløbet er hverken betalt eller indtægtsført, men der ligger altså en potentiel yderligere indtægt på kr. 6 mio. Videre udestår et spørgsmål om forurening i størrelsesordenen kr. 2-3 mio., som er fuldt reserveret i regnskabet.

Note 21 - Ændring i driftskapital

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Ændring i varebeholdninger	-4.188	-57.272
Ændring i tilgodehavender	7.646	26.872
Ændring i leverandører og anden gæld	-24.496	21.956
Ændring i driftskapital	-21.038	-8.444

Note 22 - Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

De nærtstående parter i koncernen er bestyrelsen og direktionen, Helmsman Holding ApS og Commander Holding ApS. Koncernen har ikke i indeværende regnskabsår gennemført transaktioner med disse parter, udover 2 bilsalg (t.kr. 660), 1 bilkøb (t.kr. 300), løn til direktionen samt honorar til bestyrelsen (udbetales i 2018). Der henvises i øvrigt til note 3. Der er ikke derudover uafsluttede transaktioner eller forpligtelser med disse parter ultimo 2017.

Note 23 – Bestyrelse og direktion

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.

Bestyrelse

Henning Hürdum, formand
Medlem af bestyrelsen fra 2011
Medlem af revisionsudvalget
Uafhængig

Erik Justesen, næstformand
Medlem af bestyrelsen fra 2008
Ikke uafhængig grundet bestyrelsespost i
Helmsman Holding

Poul H. Tvede
Medlem af bestyrelsen fra 2016
Medlem af revisionsudvalget
Uafhængig

Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder

Alliance Properties A/S (BF)
AP Lund A/S (BF)
AP Roskilde (BF)
Clinics Estate Køge ApS (BM)
Krone Kapital A/S (BF)
Rise Flemløse Sparekasse (BM)
Andersen & Martini Auto A/S (BM)
Andersen & Martini Biler A/S (BM)
Krone Kapital I A/S (BM)
Krone Kapital II A/S (BM)
Krone Kapital III A/S (BM)
Parkovs 24 ApS (BM)
Halmø & Hürdum ApS (D)
Hürdum Ejendomme ApS (D)
Hürdum Holding ApS (D)
Fred38 ApS (D)
2run2 ApS (D)

Peter Justesen Company A/S (BM)
Søren Justesen Invest A/S (BF)
Fonden af 17.12.1981 (BF)
Birthe Justesens Fond (BF)
Helmsman Holding A/S (BM)
Erik Justesen Holding A/S (D+BM)
Ole Justesen Holding (BM)
Holdingselskabet af 6. marts 2000 ApS (D+BM)
Toga ApS (BF)
Andersen & Martini Auto A/S (BF)
Andersen & Martini Biler A/S (BF)

Axel Pitzner Fonden (BM)
Andersen & Martini Biler A/S (BM)

Note 23 – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Bestyrelse

Martin Thorborg

Medlem af bestyrelsen fra 2017

Henrik Starup-Hansen

Medlem af bestyrelsen fra 2017

Direktion

Peter Hansen, adm. Direktør

Jesper Bjørn Hansen

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Næstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

(D) Direktør

Ledeshverv i andre erhvervsvirksomheder

IPaper A/S (BM)

GoLearn ApS (BM)

Newsec Advisory A/S (BM)

Dinero Regnskab ApS (D)

JVC ApS (D)

Andersen & Martini Auto A/S (BM)

Commander Holding ApS (D)

Helmsman Holding ApS (D+BM)

Andersen & Martini Auto A/S (D+BM)

Andersen & Martini Biler A/S (D+BM)

Andersen & Martini Auto A/S (D)

Bestyrelsen har følgende aktieposter i Andersen & Martini A/S ultimo 2017:

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %	
Erik Justesen		0	5.000	5.000	0,21%	0,09%
Bestyrelsen i alt		0	5.000	5.000	0,21%	0,09%

Note 24 - Ejendomsoversigt, beløb i t.kr.

Ejendom	Købsår	Opført/ Renoveret år	Grund m2	Etageareal m2	Samlet anskaffelses sum og byggesum	Indregnet værdi i regnskabet 31/12 2017	Offentlig ejen- domsvurdering pr. 1/10 2014
Taastrup Husmandsvej 3-7/ Snedkervej 7 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre og kontorer m.v.	1992/2000	1977/1992/2000	16.000	5.800	51.490	27.149	18.700
Glostrup (*) Hovedvejen 196 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre og kontorer m.v.	1977	1963/1995/1999/ 2005	3.000	2.400	18.928	8.131	8.600
Amager Englandsvej 386 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre og kontorer m.v.	2003	1968/1973/1992/ 2003	4.100	2.000	17.786	12.220	22.650
Søborg Gladsaxevej 340 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre og kontorer m.v.	2004	1990/2002/2006/ 2015	6.900	3.900	34.215	25.103	31.000
Greve Agenavej 15 Indeholder: Værksteder, lagre og kontorer m.v. Grunde	2011 2015	1978/2010/2011/ 2017	24.289 4.486	8.624	47.155	43.833	39.500
Ballerup (**) Tempovej 17 og 19-21 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre og kontorer m.v.	2013	1967/1973/1989/ 2013/2014	12.882	3.291	33.911	30.145	18.400
I alt			71.657	26.015	203.485	146.581	138.850

*) Samlet anskaffelsessum og byggesum opgjort som bogført værdi pr. 1/1 1983 med tillæg af senere om- og tilbygninger.

**) Ejendommene på Tempovej er efter anskaffelsen ombygget og forbedret i både 2013 og 2014.

Note 25 – Lejeoversigt

Ejendom	Opført/ Renoveret år	Grund m2	Etageareal m2	Årlig leje	Lejemålets udløb	Forkøbsret
Gladsaxe						
Gladsaxe Møllevvej 19 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre, kontorer m.v.	1967/1996/ 2009	4.400	2.750	1.927	6 md. fra lejers side 6 md. fra udlejers, tidligst 01.07.2015	Nej
Glostrup						
Hovedvejen 196 Indeholder: Lager		500	500	262	Forlænges løbende 6 md. opsigelse	Nej
I alt		4.900	3.250	2.189		

Alle beløb er angivet i t.kr.

Huslejeforpligtelse i uopsigelig periode 2018 udgør t.kr. 1.095 t.kr. og i 2019 og frem t.kr. 0 - i alt t.kr. 1.095.

Huslejeforpligtelsen udgjorde i uopsigelig periode 2017 t.kr. 1.090 og i 2018 og frem t.kr. 0 - i alt t.kr. 1.090.

Note 26 - Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for Andersen & Martini aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af Nasdaq Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsenterations- og funktionel valuta for selskabets og koncernens aktiviteter.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

Generelt om indregning og måling

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 de er sandsynlige og 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 samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter

Andersen & Martini optræder som både leasingtager og leasinggiver af hovedsageligt biler.

Kontrakter hvor Andersen & Martini er leasingtager

Leasingkontrakter, hvor Andersen & Martini som leasingtager har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til bilerne (finansiell leasing), indregnes i balancen til den laveste af dagsvær-

dien af bilen og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Andersen & Martini har finansielt leasede biler, der klassificeres som varelager henholdsvis anlægsaktiver ud fra en konkret vurdering. Der henvises til regnskabspraksis under varelager og anlægsaktiver. Alle øvrige leasingkontrakter, hvor selskabet er leasingtager betragtes som operationelle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Kontrakter hvor Andersen & Martini er leasinggiver

Leasingkontrakter hvor Andersen & Martini som leasinggiver beholder alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til bilerne indregnes som operationelle leasingkontrakter. Løbende ydelser indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden. Disse biler er klassificeret som anlægsaktiver. Der henvises til særskilt afsnit under anlægsaktiver.

Selskabet indgår løbende aftaler om salg af biler med tilbagekøbsforpligtelser, hvor selskabet beholder alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til bilerne. Disse biler betragtes ligeledes som operationelle leasingkontrakter og bilerne klassificeres som varelager under hensyntagen til kontraktens korte varighed og hensigten om efterfølgende videresalg. Der henvises endvidere til regnskabspraksis under varelager.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Konsolideringspraksis

Koncernårsrapporten omfatter moderselskabet Andersen & Martini A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har kontrol over virksomhederne (dattervirksomheder). Virksomheder, hvori Andersen & Martini A/S besidder under 50% af stemmerettighederne og ikke har kontrol, men udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de enkelte selskaber opgjort efter samme regnskabspraksis. Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposter med identisk betydning. Der elimineres for koncerninterne indtægter, omkostninger, renter, mellemværender, udbytter og ikke realiserede avancer på varebeholdninger.

En oversigt over tilknyttede virksomheder fremgår af note 11 til moderselskabets regnskab.

Resultatopgørelse

Omsætning

Nettoomsætning ved salg af produkter og tjenesteydelser indregnes i resultatet, når levering og risiko-overgang til køber har fundet sted. Indtægter fra serviceaftaler indregnes som nettoomsætning, i takt med den aftalte tjenesteydelse leveres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabs-året udførte arbejde.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, registreringsafgift og andre afgifter, der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Modtagende leasingydelser omfatter indtægter fra udlejning/leasing af biler og indregnes over kontrakter-nes løbetid.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger, herunder vareforbrug indeholder omkostninger afholdt for at opnå årets netto-omsætning, herunder afskrivninger, lønninger og gager.

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger indeholder omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontor-lokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Andre driftsindtægter /-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i for-hold til hovedaktiviteten.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under a conto skatteordningen. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

Skat af årets resultat

Andersen & Martini A/S er sambeskattet med koncernens danske, tilknyttede virksomheder. Skat af årets resultat sammensætter sig af årets aktuelle skat samt ændringer i den opgjorte udskudte skat.

Årets skat indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Udskudt skat opgøres på baggrund af gældende skattesatser på udnyttelsestidspunktet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver indeholder erhvervet software og licenser, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Software og licenser afskrives over 3 til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Bygninger afskrives til scrapværdien lineært over 25 år.

For tekniske anlæg og maskiner anslås individuelle brugstider på mellem 5-10 år.

Driftsmateriel og inventar afskrives lineært over 3-5 år.

For leasingbiler på operationelle leasingkontrakter foretages afskrivninger til skønnet scrapværdi over leasingperioden, typisk 1-3 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis vareforbrug, indirekte produktionsomkostninger, salgsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver, der udskilles i særskilt linje i balancen med henblik på salg. Aktiverne klassificeres som aktiver bestemt for salg, når salget er igangsat og det forventes, at aktiverne vil blive afhændet inden for tolv måneder. Forpligtelser der direkte kan relateres til aktiver bestemt for salg, udskilles tilsvarende på særskilt linje i balancen.

Nettoaktiver bestemt for salg nedskrives til dagsværdi med fradrag for afhændelsesomkostninger, hvis den er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der afskrives ikke på anlægsaktiver bestemt for salg.

Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver

De regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien ved fortsat brug. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Værdipapirer

Værdipapirer, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre papirer. Værdipapirer, som er en del af det likvide beredskab (handelsbeholdning), klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Andre aktieinvesteringer klassificeres som anlægsaktiver (kategorien ”disponible for salg”), hvor urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Varebeholdning

Beholdninger af nye og brugte biler optages til faktisk anskaffelsespris. Beholdninger af reservedele m.v. opgøres til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Anskaffelsespriser opgøres inkl. hjemtagelsesomkostninger med tillæg af direkte og indirekte produktionsomkostninger.

For beholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealisationsværdien) er lavere end anskaffelsesprisen henholdsvis kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien. Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrører værkstedsarbejde og måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde (produktionsmetoden) fratrukket foretagne a conto faktureringer. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller forpligtelser, afhængig af om nettoværdien udgør et tilgodehavende eller en forpligtelse.

Forudbetalte omkostninger

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

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt a conto skat.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle vedrørende kontorejendomme eller som følge af første indregning af goodwill.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige

indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Andre hensatte forpligtigelser

Hensatte forpligtigelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtigelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtigelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Hensættelse til jubilæumsforpligtelse følger selskabets tilsagn om et fastsat jubilæumsgratiale i forbindelse med medarbejderes 25 års jubilæum.

Garantiforpligtigelser

Garantiforpligtigelser omfatter selskabets forpligtelse overfor eventuelle reklamationer på solgte brugte biler. De hensatte garantiforpligtigelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garanti- og reklamationsarbejder.

Finansielle gældsforpligtigelser

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtigelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Andre finansielle forpligtigelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv. Andre finansielle forpligtigelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Forudbetalinger fra kunder

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtigelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

Segmentoplysninger

Regnskabspraksis for indregning og måling af segmentoplysninger er den samme som for poster i resultatopgørelsen og balancen.

Segmenternes driftsresultater, omfatter omsætning, der kan henføres direkte med fradrag af tilhørende driftsomkostninger. Driftsomkostninger omfatter produktionsomkostninger, eksterne omkostninger, personaleomkostninger samt afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Segmentaktiver omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, og de omsætningsaktiver, der direkte kan henføres til segmentets drift, herunder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter. Fællesudnyttede ejendomme fordeles på segmenterne baseret på arealanvendelsen på baggrund af en overordnet vurdering.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder forudbetalinger fra kunder, leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Driftssegmenter er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være den øverste operationelle ledelse samt den ledelsesmæssige og juridiske struktur. Rapportering til ledelsen er baseret på to operative segmenter, som defineret i note 2.

Nøgletal

Nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Anvendte nøgletal er beregnet som følger:

Resultat pr. aktie:

$$\frac{\text{Periodens resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

Pengestrømme fra drift pr. aktie:

$$\frac{\text{Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet} \times 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

Fri pengestrøm pr. aktie:

$$\frac{(\text{Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet} - \text{pengestrømme fra investeringsaktivitet}) \times 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

Indre værdi pr. aktie:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Ultimo antal aktier}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Periodens resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Overskudsmargin:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$$

Bruttomargin:

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

Egenkapitalandel (soliditet):

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

Note 27 – Finansielle risici

Virksomheden er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er virksomhedens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici. Prioritetsgæld er i alle ejendomme optaget med rentetilpasning hver 6. måned.

Bankgælden er optaget på almindelige kassekreditter. Ledelsen vurderer til stadighed behovet for fremmedfinansiering. Fordelingen af gælden i kort- og langfristet gæld overvejes ligeledes løbende.

Valutarisiko

Virksomhedens indkøb og salg foregår stort set alene i danske kroner, hvorfor der ikke ligger valutarisici i nævneværdig grad. US-dollarkursen og den koreanske valuta kan på sigt påvirke priserne på de biler, der købes fra henholdsvis Cadillac Europe og Kia Motors fra henholdsvis USA og Korea. P.t. leveres hovedparten af de forhandlede biler (Opel, Peugeot og en stigende andel af Kia-bilerne) fra EU. Selskabet forventer ikke en nævneværdig svækkelse af den danske krone over for Euro. Prioritetsgæld, øvrig gæld og tilgodehavender er i danske kroner.

Renterisiko

Andersen & Martini A/S' rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld, bankgæld og leasinggæld, er i årets løb faldet fra ca. kr. 205,1 mio. til kr. 193,6 mio.

Med udgangspunkt i den kortfristede nettogæld ultimo 2017 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i de årlige renteomkostninger før skat på ca. kr. 2 mio.

Kreditrisiko

Andersen & Martini A/S' kreditrisiko knytter sig hovedsageligt til værkstedsdriften og bedømmes som beskeden, da denne er fordelt over mange mindre debitorer, som betaler enten kontant eller med 8-14 dages kredit. Enkelte større leasingselskaber har løbende måned + 20 dage. Dertil kommer, at Andersen & Martini A/S vil lide et stort tab, såfremt et af de store leasingselskaber, eller en af de store banker, som køber biler med 8 dages kredit, måtte komme i vanskeligheder. Denne risiko betegner Andersen & Martini A/S dog som beskeden. Øvrige kunder betaler kontant før levering af biler.

Andersen & Martini A/S' løbende mellemværender med de store leverandører, Opel Danmark A/S, Kia Motors A/S, General Motors Europe er i al væsentlighed nettogæld til den enkelte leverandør. Selskabet påser løbende, at dette mellemværende ikke ændres til et tilgodehavende.

Likviditetsrisiko

Koncernen har trækingsrettigheder i danske banker på kr. 77 mio. Der henvises i øvrigt til regnskabsberetning side 15, hvor koncernens uudnyttede trækingsfaciliteter fremgår. Likviditetsmæssige udsving Likviditetsmæssige udsving forekommer primært ved større leverancer af biler, og her har koncernen yderligere finansieringsmuligheder i form af fleksible kreditter vedr. nye lagerbiler.

Alle demo- og udlejningsbiler er finansieret ved leasing, og disse biler er typisk solgt før leasingperiodens udløb, hvorfor den likviditetsmæssige risiko her er begrænset.

Der har ikke i 2017 eller i den forløbne del af 2018, været brud på lånebetingelser. Der anvendes udelukkende pengeinstitutter med god kredit rating, minimum A-.

Kapitalstyring

Bestyrelsen påser sammen med ledelsen, at selskabet har en sund kapitalstruktur. På baggrund af dette godkendes selskabets finansieringspolitik på årlig basis. Et centralt element i Andersen & Martini A/S' kapitalstyring er at vedligeholde en effektiv og forsigtig kapitalstruktur, der understøtter forretnings- og investeringskrav. Det er Andersen & Martini A/S' politik i forbindelse med låneoptagelse i videst muligt omfang at sikre en vis fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse på modparter.

Generel risiko

Andersen & Martini A/S forhandler som nævnt ovenfor biler fra de store bilfabrikker, som ejes af Opel, Kia-Hyundai, og Peugeot. Det er ledelsen vurdering, at risikoen ved at handle med ovenstående selskaber er minimal.

Note 28 - Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2017 implementeret en række mindre ændringer til eksisterende regnskabsstandarder. Andersen & Martini A/S har vurderet effekten af de opdaterede IFRS-standarder og -fortolkninger. Andersen & Martini A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017, enten ikke er relevante for Andersen & Martini A/S eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Andersen & Martini A/S.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for Andersen & Martini A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- *IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser"*: Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Reglerne for regnskabsmæssig sikring lempes, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- *IFRS 15: "Omsætning fra kontrakter med kunder"*: Ny standard om indtægtsregning, der bl.a. afløser IAS 18. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter

Standarden indeholder tillige en lang række nye oplysningskrav.

Præciseringer til IFRS 15 vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal samt ændring til overgangsreglerne.

IFRS 15 og præciseringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- *IFRS 16, "Leasing"*: For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.

For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. De skal derfor fortsat klassificere leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

Andersen & Martini A/S vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger og forventer følgende effekt på implementeringstidspunktet:

- Andersen & Martini A/S har vurderet effekten af implementeringen af IFRS 9, herunder har Andersen & Martini A/S særligt vurderet effekten af nedskrivninger på tilgodehavende fra salg baseret på forventede kredittab. Andersen & Martini A/S har vurderet at implementeringen af IFRS 9 ikke vil have en væsentlig indvirkning på det konsoliderede regnskab sammenholdt med den nuværende regnskabspraksis.
- Andersen & Martini A/S har vurderet effekten af implementering af IFRS 15, herunder har Andersen & Martini A/S særligt analyseret tidspunktet for indregning af omsætning inklusiv omsætning fra sammensatte kontrakter. Endvidere har Andersen & Martini A/S særligt vurderet omsætning i relation til salg med garantier og salg uden kontant vederlag. Baseret på analysen er det vurderet, at implementeringen af regnskabsstandarden ikke væsentlig vil have indvirkning på indregningen af omsætning sammenholdt med den nuværende regnskabspraksis.
- Andersen & Martini A/S undersøger fortsat konsekvenserne af implementering af IFRS 16, men på baggrund af de indledende analyser forventer Andersen & Martini A/S ikke, at implementering af den nye regnskabsstandard vil få væsentlig betydning for Andersen & Martini A/S' finansielle rapportering.

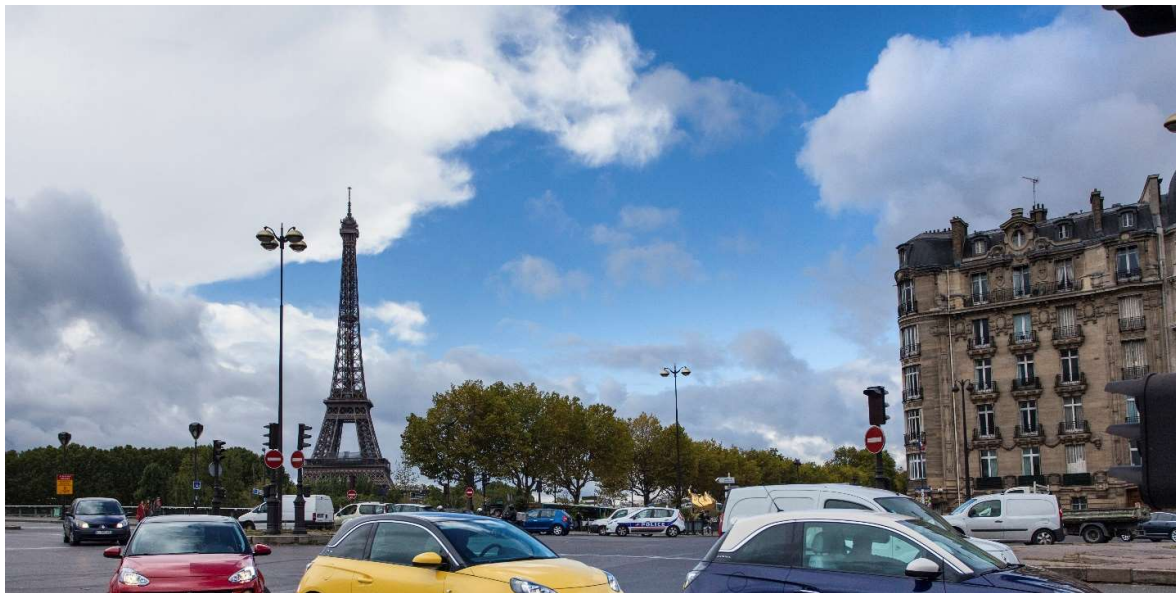
Note 29 – Begivenheder efter balancedagen

Andersen & Martini har, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 1/2018 pr. den 1. februar 2018, købt Opels aktier i Andersen & Martini Auto A/S og er således igen 100% ejer af dette selskab.

Der er efter årsafslutningen herudover ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

MODERSELSKAB

Årsregnskab 2017



Moderselskabets resultatopgørelse

	Note	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Nettoomsætning	2	36.579	39.530
Produktionsomkostninger	3	<u>-708</u>	<u>-4.302</u>
Bruttoresultat		<u>35.871</u>	<u>35.228</u>
Administrationsomkostninger	3,4	<u>-30.957</u>	<u>-32.447</u>
Resultat af primær drift		<u>4.914</u>	<u>2.781</u>
Andre driftsindtægter	5	<u>58.226</u>	<u>1.800</u>
Resultat før finansielle poster		<u>63.140</u>	<u>4.581</u>
Finansielle indtægter	6	755	25
Finansielle omkostninger	7	<u>-2.057</u>	<u>-2.318</u>
Resultat før skat		<u>61.838</u>	<u>2.288</u>
Skat af ordinært resultat	8	<u>-13.627</u>	<u>-518</u>
Årets resultat		<u>48.211</u>	<u>1.770</u>
Forslag til resultatdisponering	9		

Moderselskabets balance 31. december

Aktiver	Note	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Software og licenser		2.469	3.261
Immaterielle anlægsaktiver	10	2.469	3.261
Grunde og bygninger		146.581	158.147
Indretning af lejede lokaler		434	614
Tekniske anlæg og maskiner		25	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		676	798
Leasingbiler		776	9.554
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.748	2.235
Materielle anlægsaktiver	11	150.240	171.348
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.250	47.250
Andre værdipapirer og kapitalandele		272	124
Deposita		1.013	1.008
Finansielle anlægsaktiver	12	48.535	48.382
Anlægsaktiver i alt		201.244	222.991
Nye og brugte biler samt reservedele		228	936
Varebeholdninger		228	936
Tilgodehavender fra salg		106	1.324
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder		31.512	0
Andre tilgodehavender		150	2.605
Forudbetalte omkostninger		560	380
Deponeringer		2.900	0
Tilgodehavender	13	35.228	4.309
Likvide beholdninger	14	243	228
Omsætningsaktiver i alt		35.699	5.473
Aktiver i alt		236.943	228.464

Moderselskabets balance 31. december

Passiver	Note	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiekapital		23.830	23.830
Overført resultat		62.735	58.221
Egenkapital i alt	15	86.565	82.051
Hensættelse til udskudt skat	8,16	8.185	512
Hensatte forpligtelser		8.185	512
Realkreditinstitutter		77.200	83.832
Depositum		8.883	8.317
Langfristede forpligtelser i alt	17	86.083	92.149
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	2.260	2.581
Gæld til pengeinstitutter	17	42.310	45.785
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.504
Leverandørgæld		1.809	1.268
Skyldig selskabsskat		4.126	0
Anden gæld	18	5.605	2.614
Kortfristede forpligtelser i alt		56.110	53.752
Forpligtelser i alt		150.378	146.413
Passiver i alt		236.943	228.464

Egenkapitalopgørelse moderselskab

	Aktiekapital (t.kr)	Overført resultat (t.kr)	Foreslået udbytte (t.kr)	I alt (t.kr)
Egenkapital 31.12.2016	23.830	58.221	0	82.051
Årets resultat 2017		48.211		48.211
Udbetalt udbytte		-43.697		-43.697
Egenkapital 31.12.2017	23.830	62.735	0	86.565

Noteoversigt

Note 1:	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Note 2:	Nettoomsætning
Note 3:	Omkostninger
Note 4:	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Note 5:	Andre driftsindtægter
Note 6:	Finansielle indtægter
Note 7:	Finansielle omkostninger
Note 8:	Årets skat
Note 9:	Forslag til resultatdisponering
Note 10:	Immaterielle anlægsaktiver
Note 11:	Materielle anlægsaktiver
Note 12:	Finansielle anlægsaktiver
Note 13:	Tilgodehavender
Note 14:	Likvider
Note 15:	Egenkapital
Note 16:	Udskudt skat
Note 17:	Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.
Note 18:	Anden gæld
Note 19:	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
Note 20:	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
Note 21:	Bestyrelse og direktion
Note 22:	Ejendomsoversigt
Note 23:	Lejeoversigt
Note 24:	Anvendt regnskabspraksis
Note 25:	Finansielle risici
Note 26:	Begivenheder efter balancedagen

Noter til regnskab

Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

For beskrivelse af de regnskabsmæssige skøn og vurderinger, henvises til note 1 i koncernregnskabet om skøn og vurderinger i relation til bygninger.

Note 2 - Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgøres primært af udlejning af ejendomme og management-fee's.

Specifikation af nettoomsætning:

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Salg af biler og reservedele	708	4.302
Huslejeindtægter	20.189	20.012
Management-fee's	15.682	15.216
I alt	36.579	39.530

Note 3 – Omkostninger

Honorar til moderselskabets bestyrelse	650	550
Gager og lønninger	17.262	17.590
Pensioner	1.551	1.549
Andre omkostninger til social sikring	48	260
Personaleomkostninger i alt	19.511	19.949

Personaleomkostninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:

Administrationsomkostninger	19.511	19.949
Personaleomkostninger i alt	19.511	19.949

Gennemsnitligt antal medarbejdere	32	33
--	-----------	-----------

Note 3 – Omkostninger (fortsat)

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Honorar til selskabets bestyrelse og direktion fordeler sig således:</i>		
Henning Hürdum, formand	200	200
Erik Justesen, næstformand	150	150
Jens Erik Christensen	0	100
Martin Thorborg	100	0
Henrik Starup-Hansen	100	0
Poul H. Tvede	100	100
Bestyrelseshonorar i alt	650	550
Gage til selskabets direktion (heraf pension t.kr. 476/391)	3.876	2.998
Honorar til bestyrelse og direktion i alt	4.526	3.548
Direktionen er udvidet til to i 2017 (fra maj 2017).		
Direktionen har 2 års opsigelse fra selskabets side og 6 måneders opsigelse fra egen side.		
Af- og nedskrivninger		
Immaterielle anlægsaktiver	864	608
Materielle anlægsaktiver	4.970	6.838
Af- og nedskrivninger i alt	5.834	7.446
<i>Af- og nedskrivninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:</i>		
Administrationsomkostninger	5.834	7.446
Af- og nedskrivninger i alt	5.834	7.446
Vareforbrug biler	708	4.302
Produktionsomkostninger i alt	708	4.302

Note 4 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Revision	379	379
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	0
Skatterådgivning	105	55
Anden rådgivning	190	250
Samlet honorar	724	684

Note 5 – Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter, t.kr. 58.226, vedrører fortjeneste ved salg af selskabets ejendom i Lyngby.

Note 6 - Finansielle indtægter

Renteindtægter mv.	0	13
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	755	10
Rykkergebyrer mv.	0	2
Finansielle indtægter i alt	755	25

Note 7 - Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til realkreditinstitutter	1.152	955
Renteomkostninger til pengeinstitutter	872	1.295
Øvrige renteomkostninger mv.	33	68
Finansielle omkostninger i alt	2.057	2.318

Note 8 - Årets skat	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktuel skat	-5.726	0
Udskudt skat	-7.901	-518
	<u>-13.627</u>	<u>-518</u>

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 22% skat af ordinært resultat før skat	-13.604	-503
<i>skatteeffekt af :</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	0	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-23	-15
Regulering vedr. ændring af skatteprocent	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	<u>-13.627</u>	<u>-518</u>

Note 9 – Forslag til resultatdisponering

Udbetalt udbytte for regnskabsåret	-43.697	0
Overført overskud eller underskud	48.211	1.770
Disponeret i alt	<u>4.514</u>	<u>1.770</u>

Note 10 - Immaterielle anlægsaktiver

	Software og licenser (t.kr.)
Kostpris 01.01.2017	4.807
Tilgang	72
Afgang	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2017	<u>4.879</u>
Ned- og afskrivninger 01.01.2017	1.546
Afskrivninger	864
Afgang	<u>0</u>
Ned- og afskrivning 31.12.2017	<u>2.410</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>2.469</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	<u>3.261</u>

Note 11 - Materielle anlægsaktiver

	Indretning Grunde og bygninger (t.kr.)	Tekniske anlæg og maskiner (t.kr.)	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar (t.kr.)	Leasing- biler (t.kr.)	Anlægsak- tiver un- der udfø- relse (t.kr.)	I alt (t.kr.)	
Kostpris 01.01.2017	222.980	1.865	0	5.905	14.176	2.235	247.161
Tilgang	2.270	0	26	206	0	1.585	4.087
Afgang	-24.723	0	0		-12.538	-2.072	-39.333
Kostpris 31.12.2017	200.527	1.865	26	6.111	1.638	1.748	211.915
Ned- og afskrivninger 01.01.2017	64.833	1.251	0	5.107	4.622	0	75.813
Afskrivninger	3.200	180	1	328	1.261	0	4.970
Afgang	-14.087	0	0	0	-5.021	0	-19.108
Ned- og afskrivning 31.12.2017	53.946	1.431	1	5.435	862	0	61.675
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	146.581	434	25	676	776	1.748	150.240
Heraf leasede aktiver	0	0	0	0	776	0	776
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	158.147	614	0	798	9.554	2.235	171.348

I forbindelse med omstrukturering af koncernen i juni 2015 overgik hovedparten af Andersen & Martini A/S' ejendomme fra at være ejendomme anvendt i den daglige drift til at være investeringsejendomme besiddet med henblik på udlejning til datterselskaber.

Leasingbiler er under afvikling og forventes reduceret yderligere i 2018.

Indgående huslejeindtægter vedrørende grunde og bygninger (ejendomme) udgør inden for 1 år t.kr. 19.379, og for 1-5 år t.kr. 77.116, eller i alt t.kr. 96.395.

Note 12 - Finansielle anlægsaktiver	Deposita (t.kr.)	Kapitalandele tilknyttede virksomheder	
		Værdipapirer (t.kr.)	(t.kr.)
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2017	1.008	124	47.250
Tilgang	5	148	0
Afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	1.013	272	47.250
Tilknyttede virksomheder:	Kapital	Egenkapital	Kapitalandel
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Andersen & Martini Biler A/S, Agenavej 15, 2670 Greve	500	27.917	100%
Andersen & Martini Auto A/S, Agenavej 15, 2670 Greve	25.000	27.317	85%

Note 13 - Tilgodehavender

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Tilgodehavender fra salg, brutto	353	1.924
Nedskrivning til tab	-247	-600
Tilgodehavender fra salg	106	1.324
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder	31.562	0
Andre tilgodehavender	150	2.605
Forudbetalte omkostninger	560	380
Deponeringer	2.900	0
Tilgodehavender i alt	35.278	4.309
Ikke forfaldent	35.198	3.388
Op til 4 måneder	41	562
Ældre end 4 måneder	39	359
Total	35.278	4.309

Alle tilgodehavender forfalder indenfor 1 år. Hensat til dækning af tab vedrører tilgodehavender ældre end 4 måneder.

Afstemning af nedskrivning til tab

Hensat til dækning af tab 01.01	-600	-500
Årets konstaterede tab	198	115
Nedskrivning til tab	155	-215
Hensat til dækning af tab 31.12	-247	-600

Note 14 - Likvider

Som sikkerhed for registreringsafgift deponeret likvider med kr. 0,2 mio.

Note 15 – Egenkapital

Der henvises til note 15 til koncernregnskabet for en omtale af aktiekapital og egne aktier.

Note 16 - Udskudt skat

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udskudt skat 01.01.2016	-512	1.004
Regulering vedr. tidligere år	228	-998
Årets udskudte skat	-7.901	-518
Udskudt skat 31.12.2016	-8.185	-512

Udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	-12.265	-10.366
Immaterielle anlægsaktiver	-543	-717
Omsætningsaktiver	54	132
Gældsforpligtigelser	6	9
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	4.563	10.430
	-8.185	-512

Note 17 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.

Lån	Udløb	Fast/ Variabel rente	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2017	2016	2017	2016
					(t.kr.)	(t.kr.)
Gæld til realkreditinstitutter	2030	Variabel	1,4%	1,4%	13.717	14.824
Gæld til realkreditinstitutter	2031	Variabel		1,4%		4.699
Gæld til realkreditinstitutter	2033	Variabel	1,5%	1,5%	30.745	31.751
Gæld til realkreditinstitutter	2041	Variabel	1,2%	1,1%	34.998	35.139
Gæld til pengeinstitut demo- og udlejningsbiler m.v.	2015	Variabel	1,9%	1,9%	228	936
Gæld vedr. leasede biler i øvrigt	2017	Variabel	3,3%	3,3%	786	9.983
Gæld til pengeinstitutter		Variabel	3,8%	3,8%	41.296	34.866
Gæld/forpligtelser i øvrigt					8.883	8.317
					<u>130.653</u>	<u>140.515</u>
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			2,1%	2,1%		

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
<i>Forpligtelserne fordeler sig således:</i>		
<i>Realkreditinstitutter</i>		
Langfristet	77.200	83.832
Kortfristet	2.260	2.581
Realkreditinstitutter i alt	79.460	86.413

<i>Pengeinstitutter</i>		
Langfristet	0	0
Kortfristet	42.310	45.785
Pengeinstitutter i alt	42.310	45.785

<i>Depositum (udlejning)</i>		
Langfristet	8.883	8.317
Depositum i alt	8.883	8.317

<i>Forpligtelserne er indregnet således i balancen:</i>		
Langfristede forpligtelser	86.083	92.149
Kortfristede forpligtelser	44.570	48.366
	130.653	140.515

Markedsværdi	131.571	141.224
--------------	---------	---------

Forskel i bogført værdi og markedsværdi kan henføres til gæld til realkreditinstitutter.

Note 17 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv. (fortsat)

	2017	2016
	(t.kr.)	(t.kr.)
Langfristede forpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	62.357	67.113

Andersen & Martini A/S har aftaler vedrørende leasingfinansiering af demobiler inden for en samlet fastsat beløbsramme. Andersen & Martini A/S kan frit disponere inden for rammen, således at en af porteføljen udgået demobil kan erstattes af en ny. Den til enhver tid samlede restgæld inden for de fastsatte finansieringsrammer forrentes med en variabel rente.

Note 18 - Anden gæld

Består væsentligst af skyldig moms og feriepenge.

Note 19 – Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Økonomiske forpligtelser

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelser. Vedrørende leje af ejendomme er disse specificeret i note 24 i koncernregnskabet. Øvrige forpligtelser er hovedsageligt til leverandør af kopi- og faxmaskiner, telefoni mv., hvoraf t.kr. 557 er under 1 år, (2016 t.kr. 575) og t.kr. 157 er mellem 1-5 år (2016 t.kr. 326).

Der hæftes solidarisk for selskabsskat for sambeskattede selskaber.

Sikkerhedsstillelser	2017	2016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:	(t.kr.)	(t.kr.)
Grunde og bygninger med en bogført værdi på:	146.581	158.147

Note 20 - Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

De nærtstående parter i Andersen & Martini A/S er bestyrelsen og direktionen, Helmsman Holding ApS, Hellerup (moderselskab) og Commander Holding ApS, Hellerup (ultimativt moderselskab) samt datterselskaberne Andersen & Martini Biler A/S, Greve og Andersen & Martini Auto A/S, Greve.

I henhold til ÅRL § 98c stk. 7 oplyses koncerninterne transaktioner såfremt de ikke er gennemført på markedsvilkår.

Note 21 – Bestyrelse og direktion

Der henvises til note 23 til koncernregnskabet for en oversigt over bestyrelsen og direktionens ledelseshverv.

Note 22 - Ejendomsoversigt

Der henvises til note 24 til koncernregnskabet.

Note 23 - Lejeoversigt

Der henvises til note 25 til koncernregnskabet.

Note 24 - Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt yderligere danske oplysningskrav, der er gældende for selskaber noteret på Københavns Fondsbørs.

Selskabet har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der trådte i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. januar 2015. Implementeringen har ikke medført ændringer i forhold til de beløb, hvormed aktiver og forpligtelser historisk har været indregnet og værdisat. Der er heller ikke ændringer til de historiske indtægter og omkostninger indregnet i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af koncernregnskabet note 26.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens § 86. Der henvises til pengestrømsopgørelsen for koncernen i koncernårsrapporten.

Omsætning

Foruden nettoomsætning ved salg af produkter og tjenester som omtalt i koncernregnskabet, består nettoomsætning af indtægter ved udlejning af ejendomme. Lejeindtægter indregnes i omsætningen i takt med at tjenesteydelsen leveres.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet, måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives den over resultatopgørelsen til denne lavere værdi.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til kostpris med fradrag af ned- og afskrivninger. Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 26.

Udbytte fra kapitalandele

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Note 25 – Finansielle risici

Der henvises til note 27 til koncernregnskabet.

Note 26 - Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 29 til koncernregnskabet.