
Commander Holding ApS

Hambros Allé 29, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 31 36 58 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 1. juni 2018

Peter Hansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 15

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 21

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Commander Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 1. juni 2018

Direktion

Peter Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Commander Holding ApS

Konklusion

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Commander Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. 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 henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 og 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

Hellerup, den 1. juni 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lasse Hartlev

statsautoriseret revisor, mne34350

Selskabsoplysninger

Selskabet

Commander Holding ApS
Hambros Allé 29
2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 36 58 48
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion

Peter Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Hovedtal	Koncern				
	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Resultat					
Nettoomsætning	923.330	989.632	811.908	699.821	677.185
Årets resultat	48.003	3.099*	1.004*	-11.171	1.300
Balance					
Balancesum	420.813	446.169	393.311	379.753	386.642
Egenkapital	62.475	24.607*	21.508*	-899	10.271
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-8.826	27.813	22.990	14.728	61
- investeringsaktivitet	63.644	-9.496	-13.221	-23.875	-47.198
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.470	-7.490	-21.309	-26.156	-36.906
- finansieringsaktivitet	-54.956	2.848	-9.624	8.614	45.510
Årets forskydning i likvider	-142	-309	145	-533	-1.627
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,7%	11,0%	11,5%	10,9%	11,1%
Overskudsgrad	1,5%	1,5%	1,6%	-1,2%	1,4%
Afkastningsgrad	3,3%	3,3%	3,3%	-2,2%	2,4%
Soliditetsgrad	14,8%	0,5%	-0,1%	-0,2%	2,7%
Forrentning af egenkapital	110,2%	266,2%	-52,4%	-238,4%	13,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2016". Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*Der er i regnskabsåret 2016 foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis som påvirker selskabets hoved- og nøgletal for hoved og nøgletal for 2014 og 2013 er ikke tilrettede.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer 100 % af Helmsman Holding ApS, der igen ejer 77,8 % (91,3 % af stemmerne) i Andersen & Martini A/S, der driver virksomhed med salg og servicering af personautomobiler.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 48.033, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 62.475.

Opfølgning på sidste års forventninger

Resultatet for året ligger en anelse under forventningerne for året.

Forventninger til fremtiden

Forventningerne til resultatet i 2018 er positive, og ledelsen forventer et resultat i størrelsesordenen kr. 5 – 10 mio.

Kapitalberedskabet

Selskabet har som følge af det gode årsresultat oparbejdet et solidt kapitalberedskab.

Risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til totalmarkedet for salg af biler generelt og den generelle markedsposition for de mærker, som koncernen forhandler.

Samtidig ligger der en risiko i, om værkstedskunderne fortsat har den samme søgning til virksomhedens værksteder. Koncernen har gennemført og gennemfører produktivitets- 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 koncernens værksteder i 2016 end i 2014, men til lavere priser og dermed lavere indtjening.

Endelig er det koncernens 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 koncernens uddannelsesprogrammer.

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens 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 optaget som 1-årigt rentetilpasningslån. Bankgælden er optaget på almindelige kassekreditter.

Valutarisici

Koncernens 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, Fiat og en stigende andel af Kia-bilerne) fra EU. Koncernen forventer ikke en nævneværdig svækkelse af den danske krone over for Euro. Prioritetsgæld, øvrig gæld og tilgodehavender er i danske kroner.

Ledelsesberetning

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld, bankgæld og leasinggæld mv., er i årets løb faldet fra ca. kr. 250 mio. i 2016 til kr. 203 mio. i 2017.

Med udgangspunkt i den kortfristede nettogæld ultimo 2017 vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i de årlige renteomkostninger før skat på ca. kr. 3 mio.

Likviditetsrisici

Koncernen har trækingsrettigheder i danske banker på kr. 27 mio. Likviditetstrækket har været stabilt de senere år, og der er ikke tegn på, at dette vil ændre sig.

Likviditetsmæssige udsving forekommer primært ved større leverancer af biler, og her har koncernen yderligere finansieringsmuligheder i form af fleksible kreditter vedrørende 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 været brud på lånebetingelser. Der anvendes udelukkende pengeinstitutter med god kreditrating, minimum A.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a

Koncernen har ingen politikker for samfundsansvar, men har som holdning, at hver datterselskabet omfattet af årsregnskabslovens § 99a selvstændigt opstiller og redegører for politikker for samfundsansvar.

For et konsoliderede billede af koncernens indsats for samfundsansvar henvises der til Andersen & Martinis hjemmeside, hvor disse emner er beskrevet: <https://am.dk/media/4310/corporate-social-responsibility-vedr-aarsregnskab-2017.pdf>

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens § 99 b

Commander Holding ApS' øverste ledelsesorgan består alene af én person i direktionen, hvorfor der opnået ligelig fordeling. Der er ingen ansatte i Commander Holding ApS, hvorfor der ikke er opstillet politik for øvrige ledelseslag.

På konsoliderede niveau har koncernen valgt alene at redegøre for enheder, der selvstændigt er omfattet af ÅRL §99 b.

Det efterlader alene Andersen & Martini A/S og Andersen & Martini Auto A/S. Begge selskaber har opstillet måltal, som desværre endnu ikke er nået, da indtil videre ikke været muligt at finde en kvindelige kandidater i forhold til de kvalifikationer, der var opstillet.

Andersen & Martini A/S ønsker endvidere at sikre en ligelig kønsfordeling i det ledelsesniveau, der har direkte reference til Direktionen, herefter kaldet Chefgruppen.

Dette skal ske via implementering af denne politik, som fokuserer på rekruttering af kvindelige repræsentanter.

- I forbindelse med udvælgelse af kandidater til Chefgruppen skal der ske en aktiv afsøgning af markedet med henblik på at finde egnede kvindelige kandidater.
- Blandt de potentielle kandidater til eventuelle ledige funktioner i Chefgruppen (short list) bør det tilstræbes, at der som minimum er 1 kvindelig repræsentant, hvis faglige kvalifikationer og kompetencer alene kvalificerer hende til at sidde i Chefgruppen.
- I tilfælde af at dette ikke har været muligt redegøres af Direktionen overfor Bestyrelsen, hvilke kvindelige kandidater, der har været overvejet og på hvilke kriterier de er fravalgt i forhold til "short listen".

I løbet af 2016 er organisationen ændret således, at de enkelte afdelingers ledelse referer direkte til direktionen, og den centrale chefgruppe er i 2017 indskrænket til 2 personer, nemlig CEO og COO som begge er mænd.

Der er i løbet af 2015 blevet udnævnt 2 kvindelige medlemmer af chefgruppen i forretningen på Amager, som således består af 2 kvinder og 1 mand. I det omfang der findes egnede kandidater, vil selskabet følge denne stil, idet ændringen i afdelingen på Amager har givet positive resultater. I den centrale administration er der i dag en kvindelig leder.

Videnressourcer

Koncernen har til stadighed søgt at være på forkant indenfor vidensressourcer og har til stadighed sikret videreuddannelse – især blandt det tekniske personale. Koncernen har egen uddannelsesfunktion for medarbejderne.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning	1	923.330	989.632	0	0
Produktionsomkostninger	2,3	<u>-814.982</u>	<u>-880.716</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bruttoresultat		108.348	108.916		0
Distributionsomkostninger		-59.638	-58.911	0	0
Administrationsomkostninger	4	<u>-34.724</u>	<u>-35.180</u>	<u>-21</u>	<u>-25</u>
Resultat af primær drift		13.986	14.825	-21	-25
Andre driftsindtægter		<u>58.226</u>	<u>1.800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		72.212	16.625	-21	-25
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	267	37.164	1.757
Finansielle indtægter	5	91	104	728	994
Finansielle omkostninger		<u>-10.701</u>	<u>-13.113</u>	<u>-488</u>	<u>-509</u>
Resultat før skat		61.602	3.883	37.383	2.217
Skat af årets resultat	6	<u>-13.599</u>	<u>-784</u>	<u>-48</u>	<u>-103</u>
Årets resultat		<u>48.003</u>	<u>3.099</u>	<u>37.335</u>	<u>2.114</u>
Forslag til resultatdisponering	7				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Aktiver					
Software og licenser		3.636	3.795	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	3.636	3.795	0	0
Grunde og bygninger		149.296	161.101	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		4.773	5.269	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.423	21.955	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.084	1.351	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.748	2.235	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	169.324	191.911	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	39.589	2.727
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	272	124	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.412	1.408	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.684	1.532	39.589	2.727
Anlægsaktiver		174.644	197.238	39.589	2.727
Varebeholdninger		206.154	199.396	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.268	36.480	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		163	135	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.249	25.513
Andre tilgodehavender		4.870	9.527	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	2.491	5	21
Deponeringer		2.900			
Periodeafgrænsningsposter		560	510	0	0
Tilgodehavender		39.761	49.143	22.254	25.534
Likvide beholdninger		254	392	1	4
Omsætningsaktiver		246.169	248.931	22.255	25.538
Aktiver		420.813	446.169	61.844	28.265

Balance 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Passiver					
Selskabskapital		126	126	126	126
Reserve for nettoopskrivning efter indre Værdis metode				38.089	1.227
Overført resultat		<u>38.178</u>	<u>1.462</u>	<u>89</u>	<u>235</u>
Egenkapital henført til kapitalejer af moderselskabet		<u>38.304</u>	<u>1.588</u>	<u>38.304</u>	<u>1.588</u>
Minoritetsinteresser		<u>24.171</u>	<u>23.019</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital	13	<u>62.475</u>	<u>24.607</u>	<u>38.304</u>	<u>1.588</u>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		429	497	0	0
Udskudt skat		7.373			
Andre hensættelser		<u>0</u>	<u>230</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>7.802</u>	<u>727</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld til realkreditinstitutter		77.200	84.160	0	0
Leasingforpligtelser		93	1.956	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser		0	0	0	0
Anden gæld		509	0	0	0
Negativ goodwill		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser	14	<u>77.802</u>	<u>86.116</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		3.564	12.066	0	0
Kreditinstitutter		122.533	153.655	0	1.500
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.752	3.622	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser	14	78.775	87.558	20	21
Skyldig skat		4.150	162	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		23.520	25.156	23.520	25.156
Anden gæld		37.440	52.233	0	0
Negativ goodwill		<u>0</u>	<u>267</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>272.734</u>	<u>334.719</u>	<u>23.540</u>	<u>26.677</u>
Gældsforpligtelser		<u>350.536</u>	<u>420.835</u>	<u>23.540</u>	<u>26.677</u>
Passiver		<u>420.813</u>	<u>446.169</u>	<u>61.844</u>	<u>28.265</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		4			
Pengestrømsopgørelse – Reguleringer		15			
Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		16			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		17			

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Selskabs- kapitalen TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minoritets- interesse TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	1.462	1.588	23.019	24.607
Årets resultat		37.335	37.335	10.668	48.003
Udbetalt udbytte				-9.696	-9.696
Regulering primo		-619	-619	180	-439
Egenkapital 31. december	126	38.178	38.304	24.171	62.475

Moderselskabet	Selskabs- kapitalen TDKK	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis me- tode TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minoritets- interesse TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	1.227	235	1.588	0	1.588
Årets resultat		36.862	473	37.335	0	37.335
Regulering primo			-619		0	-619
Egenkapital 31. december	126	38.089	89	38.304	0	38.304

Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
Årets resultat		48.003	2.114
Reguleringer	15	-24.749	25.699
Ændring i driftskapital	16	-21.038	-8.465
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		2.216	19.348
Renteindbetalinger og lignende		91	104
Renteudbetalinger og lignende		-10.701	
Betalt skat		-432	-13.096
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-8.826	6.339
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-879	-2.227
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.470	-7.490
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-148	-6
Salg af materielle anlægsaktiver		69.141	227
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		63.644	-9.496
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.268	-2.608
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-37.651	19.254
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-11.836	-23.140
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		8.131	9.217
Tilbagebetaling selskabsdeltager		-1.636	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	125
Udbetalt udbytte		-9.696	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-54.956	2.848
Ændring i likvider		-138	-309
Likvider 1. januar		392	701
Likvider 31. december		254	392
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		254	392
Likvider 31. december		254	392

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 - Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	<u>923.330</u>	<u>989.632</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>923.330</u>	<u>989.632</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forretningsområder				
Salg af biler, reservedele og andet	799.247	849.462	0	0
Salg af ydelser	<u>124.083</u>	<u>140.170</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>923.330</u>	<u>989.632</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2 - Omkostninger				
Honorar til bestyrelsen i Andersen & Martini A/S	650	550	0	0
Gager og lønninger	109.390	107.621	0	0
Pensioner	8.792	8.582	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>1.094</u>	<u>1.493</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>119.926</u>	<u>118.246</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	62.301	59.825	0	0
Distributionsomkostninger	43.417	42.467	0	0
Administrationsomkostninger	<u>14.208</u>	<u>15.954</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>119.926</u>	<u>118.246</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>4.526</u>	<u>3.548</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	<u>269</u>	<u>259</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 - Produktionsomkostninger				
Vareforbrug biler	701.945	766.439	0	0
Vareforbrug reservedele	63.950	65.304	0	0
Øvrigt vareforbrug	22.913	21.662	0	0
Øvrige omkostninger	<u>26.174</u>	<u>27.311</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>814.982</u>	<u>880.716</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	612	621	19	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	0	0	0
Skatterådgivning	105	65	0	0
Andre ydelser	<u>304</u>	<u>450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.098</u>	<u>1.136</u>	<u>19</u>	<u>19</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 - Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	728	994
Andre finansielle indtægter	91	104	0	0
	91	104	728	994

6 - Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.497	162	0	0
Årets udskudte skat	8.102	558	48	101
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	64	0	2
	13.599	784	48	103

7 – Forslag til resultatdisponering, Moderselskabet	2017	2016
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	36.862	1.227
Overført resultat	473	887
	37.335	2.114

	Software og licenser TDKK
8 - Immaterielle anlægsaktiver	
Koncern	
Kostpris 1. januar	5.350
Tilgang i årets løb	879
Kostpris 31. december	6.229
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.555
Årets afskrivninger	1.038
Ned- og afskrivninger 31. december	2.593
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.636

Noter

	Koncern				
	Grunde og Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle an- lægsaktiver under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 - Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 1. januar	201.405	10.667	38.657	2.684	2.235
Tilgang i årets løb	294	767	9.977	0	1.585
Afgang i årets løb	0	-92	-22.444	0	0
Overførsler i årets løb (reklass.)	2.072	0	0	0	-2.072
Kostpris 31. december	<u>203.771</u>	<u>11.342</u>	<u>26.190</u>	<u>2.684</u>	<u>1.748</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	50.963	5.398	16.702	1.333	
Årets afskrivninger	3.512	1.235	3.528	267	
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-64	-6.463	0	
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver (reklass.)	0	0	0	0	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>54.475</u>	<u>6.569</u>	<u>13.767</u>	<u>1.600</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>149.296</u>	<u>4.773</u>	<u>12.423</u>	<u>1.084</u>	<u>1.748</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.647</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Forventede leasingydelser vedr. leasingbiler i 2018 udgør TDKK 592

Modtagne leasingydelser i 2017 udgør TDKK 4.118 (2016: TDKK 7.394)

	Moderselskab				
	2017	2016			
	TDKK	TDKK			
10 - Kapitalandele i dattervirksomheder					
Kostpris 1. januar	1.500	1.500			
Kostpris 31. december	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>			
Værdireguleringer 1. januar	1.227	-530			
Årets resultat	36.862	1.757			
Værdireguleringer 31. december	<u>38.089</u>	<u>1.227</u>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>39.589</u>	<u>2.727</u>			
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Helmsman Holding ApS	Gentofte	<u>400.000</u>	<u>100%</u>	<u>39.589.487</u>	<u>37.164.726</u>

	Koncern	
	Andre vær- dipapirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
11 - Øvrige finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	124	1.408
Tilgang i årets løb	148	4
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>272</u>	<u>1.412</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>272</u>	<u>1.412</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 - Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	800	717	0	0
Materielle anlægsaktiver	12.400	10.366	0	0
Omsætningsaktiver	-159	-132	0	0
Gældsforpligtelser	-163	0	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-5.525	-13.442	-5	-21
Overført til udskudt skatteaktiv	0	2.491	5	21
	7.353	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	2.491	5	21
Regnskabsmæssig værdi	0	2.491	5	21

13 - Egenkapital

Selskabskapitalen består af 126 anparter a nominelt TDKK 1.000.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i kapitalen i de seneste 5 år.

14 - Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	77.200	84.160	0	0
Langfristet del	77.200	84.160	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	77.200	84.160	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	93	1.956	0	0
Langfristet del	93	1.956	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	93	1.956	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	78.775	87.558	20	21
	78.775	87.558	20	21
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	509	0	0	0
Langfristet del	509	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	509	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	37.440	52.233	0	0
	37.440	52.233	0	0

Noter

	<u>Koncern</u>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
15 - Pengestrømsopgørelse - Reguleringer		
Finansielle indtægter	-91	-104
Finansielle omkostninger	10.701	13.113
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-48.646	11.170
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-267	-267
Skat af årets resultat	13.599	784
Andre reguleringer	<u>-45</u>	<u>1.003</u>
	<u>-24.749</u>	<u>25.699</u>
16 - Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-4.188	-57.272
Ændring i tilgodehavender	7.646	26.872
Ændring i andre hensatte forpligtelser		18
Ændring i leverandører m.v.	<u>-24.496</u>	<u>21.917</u>
	<u>-21.038</u>	<u>-8.465</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 - Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Sikkerhedsstillelser				
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>149.296</u>	<u>150.442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:</i>				
Koncernens beholdning af Andersen & Martini aktier er stillet til sikkerhed for koncernens bankgæld på	<u>70.382</u>	<u>66.258</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabets Helmsman Holding A/S' gæld til kreditinstitutter.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. inklusive tillæg og renter. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for selskab, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat inklusive tillæg og renter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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.

Regnskabspraksis

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Commander Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Me-toden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger afholdt for at opnå årets nettoomsætning, 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, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder"

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, sammensætter sig af den skat, der skal betales vedrørende året samt ændringer i den opgjorte udskudte skat.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Regnskabspraksis

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 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer indregning af den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder vurderes konkret og nedskrives, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen underfinansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb /goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Beholdningen af nye og brugte biler optages til faktisk anskaffelsespris. Beholdninger af reservedele m.v. og igangværende arbejder opgøres efter FIFO princippet til anskaffelsespris 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Selskabsskat og udskudt skat

Regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskellige vedrørende ikke-skattemæssig afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Garantiforpligtelser omfatter selskabets forpligtelse overfor eventuelle reklamationer på solgte brugte biler. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Skønsmæssig usikkerhed - ledelsens vurdering

Som led i anvendelsen af virksomhedens regnskabspraksis er foretaget en række vurderinger og skøn over, hvordan fremtiden kan påvirke værdien af selskabets aktiver og forpligtelser.

De foretagne skøn er baseret på forsvarlige forudsætninger, men uventede begivenheder vil kunne opstå og ændre disse. De særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$