

---

# ***Commander Holding ApS***

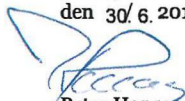
Hambros Allé 29, 2900 Hellerup

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 31 36 58 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/6. 2017



Peter Hansen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	13
Regnskabspraksis	18

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. juni 2017

**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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Commander Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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, bedviste 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 30. juni 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

  
Mikkel Sthyr  
statsautoriseret revisor

  
Henrik Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor

## 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				
	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	989.632	811.908	699.821	677.185	774.113
Årets resultat	3.099*	1.004*	-11.171	1.300	-2.656
<b>Balance</b>					
Balancesum	446.169	393.311	379.753	386.642	363.619
Egenkapital	24.607*	21.508*	-899	10.271	8.717
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	27.813	22.990	14.728	61	11.599
- investeringsaktivitet	-9.496	-13.221	-23.875	-47.198	-5.681
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.490	-21.309	-26.156	-36.906	-4.525
- finansieringsaktivitet	2.848	-9.624	8.614	45.510	-3.965
Årets forskydning i likvider	-309	145	-533	-1.627	1.953
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	11,0%	11,5%	10,9%	11,1%	10,8%
Overskudsgrad	1,7%	1,6%	-1,2%	1,4%	0,1%
Afkastningsgrad	3,3%	3,3%	-2,2%	2,4%	0,2%
Soliditetsgrad	0,5%	-0,1%	-0,2%	2,7%	2,4%
Forrentning af egenkapital	266,2%	-52,4%	-238,4%	13,7%	-26,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

\*Der er i regnskabsåret foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis som påvirker selskabets hoved- og nøgletal for 2016 og 2015. Der henvises til anvendt regnskabspraksis hvor der redegøres for den ændrede regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

### 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 2016 udviser et overskud på TDKK 3.099, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 24.607.

### Kapitalberedskabet

Selskabet har som følge af den negative egenkapital fortsat et kapitaltab. Det er ledelsens opfattelse at kapitalen reetableres via kommende års positive indtjening.

### Risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til totalmarkedet for salg af biler generelt og den generelle markedspostion 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 2015 og med stabiliseret og til dels øget 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.

### 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, Peugeot 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 steget fra ca. kr. 274 mio. til kr. 277 mio.

Med udgangspunkt i den kortfristede nettogæld ultimo 2016 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. 17 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-.

### **Samfundsansvar**

Der henvises til Andersen & Martini A/S' hjemmeside [www.am.dk/investor/csr](http://www.am.dk/investor/csr), hvor disse er beskrevet.

### **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		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	989.632	811.908	0	0
Produktionsomkostninger	2,3	-880.716	-718.191	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		108.916	93.717		0
Distributionsomkostninger		-58.911	-49.525	0	0
Administrationsomkostninger	4	-35.180	-31.336	-25	-21
<b>Resultat af primær drift</b>		14.825	12.856	-25	-21
Andre driftsindtægter		1.800	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		16.625	12.856	-25	-21
Kapitalandele i dattervirksomheder		267	267	1.757	285
Finansielle indtægter	5	104	37	994	349
Finansielle omkostninger		-13.113	-11.717	-509	-215
<b>Resultat før skat</b>		3.883	1.443	2.217	398
Skat af årets resultat	6	-784	-439	-103	-25
<b>Årets resultat</b>		<u>3.099</u>	<u>1.004</u>	<u>2.114</u>	<u>373</u>
Forslag til resultatdisponering	7				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Aktiver</b>					
Software og licenser		3.795	2.185	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>3.795</b>	<b>2.185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		161.101	161.645	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		5.269	4.482	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.955	29.372	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.351	1.614	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.235	731	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>191.911</b>	<b>197.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	2.727	970
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	124	124	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.408	1.402	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.532</b>	<b>1.526</b>	<b>2.727</b>	<b>970</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>197.238</b>	<b>201.555</b>	<b>2.727</b>	<b>970</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>199.396</b>	<b>117.135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.480	53.589	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		135	226	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	25.513	24.969
Andre tilgodehavender		9.527	15.897	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	2.491	3.116	21	97
Periodeafgrænsningsposter		510	1.088	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.143</b>	<b>73.916</b>	<b>25.534</b>	<b>25.066</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>392</b>	<b>705</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>248.931</b>	<b>191.756</b>	<b>25.538</b>	<b>25.073</b>
<b>Aktiver</b>		<b>446.169</b>	<b>393.311</b>	<b>28.265</b>	<b>26.043</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		126	126	126	126
Overført resultat		1.462	-652	1.462	-652
<b>Egenkapital henført til kapitalejer af moderselskabet</b>		<b>1.588</b>	<b>-526</b>	<b>1.588</b>	<b>-526</b>
Minoritetsinteresser		23.019	22.034	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>24.607</b>	<b>21.508</b>	<b>1.588</b>	<b>-526</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		497	515	0	0
Andre hensættelser		230	230	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>727</b>	<b>745</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		84.160	86.413	0	0
Leasingforpligtelser		1.956	21.380	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	0	0	0
Anden gæld		0	897	0	0
Negativ goodwill		0	267	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>86.116</b>	<b>108.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		12.066	6.891	0	0
Kreditinstitutter		153.655	134.402	1.500	1.500
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.622	6.823	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14	87.558	61.854	21	38
Skyldig skat		162	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		25.156	25.031	25.156	25.031
Anden gæld		52.233	26.833	0	0
Negativ goodwill		267	267	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>334.719</b>	<b>262.101</b>	<b>26.677</b>	<b>26.569</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>420.567</b>	<b>371.058</b>	<b>26.677</b>	<b>26.569</b>
<b>Passiver</b>		<b>446.169</b>	<b>393.311</b>	<b>28.265</b>	<b>26.043</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		4			
Pengestrømsopgørelse – Reguleringer		15			
Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		16			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		17			

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapitalen TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minoritets- interesse TDKK	I alt TDKK
<b>Koncern</b>					
Egenkapital 1. januar	126	-652	-526	22.034	21.508
Årets resultat	0	2.114	2.114	985	3.099
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>126</b>	<b>1.462</b>	<b>1.588</b>	<b>23.019</b>	<b>24.607</b>

	Selskabs- kapitalen TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minoritets- interesse TDKK	I alt TDKK
<b>Moderselskabet</b>					
Egenkapital 1. januar	126	-652	-526	0	-526
Årets resultat	0	2.114	2.114	0	2.114
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>126</b>	<b>1.462</b>	<b>1.588</b>	<b>0</b>	<b>1.588</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2016	Koncern 2015
		TDKK	TDKK
Årets resultat		2.114	373
Reguleringer	15	25.699	24.118
Ændring i driftskapital	16	-8.465	10.161
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>19.348</b>	<b>34.652</b>
Renteindbetalinger og lignende		104	37
Renteudbetalinger og lignende		-13.096	-11.699
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.339</b>	<b>22.990</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.227	-1.624
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.490	-21.309
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-6	-351
Salg af materielle anlægsaktiver		227	10.063
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.496</b>	<b>-13.221</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.608	-2.488
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		19.254	-29.841
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-23.140	-14.099
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		9.217	10.815
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		125	22.239
Minoritetsinteresser		0	3.750
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.848</b>	<b>-9.624</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-309</b>	<b>145</b>
Likvider 1. januar		705	560
<b>Likvider 31. december</b>		<b>396</b>	<b>705</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		396	705
<b>Likvider 31. december</b>		<b>396</b>	<b>705</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 - Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	<u>989.632</u>	<u>811.908</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>989.632</b></u>	<u><b>811.908</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg af biler, reservedele og andet	823.306	696.645	0	0
Salg af ydelser	<u>166.326</u>	<u>115.263</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>989.632</b></u>	<u><b>811.908</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>2 - Omkostninger</b>				
Honorar til bestyrelsen i Andersen & Martini A/S	550	650	0	0
Gager og lønninger	107.621	103.910	0	0
Pensioner	8.582	8.303	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>1.493</u>	<u>1.252</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>118.246</b></u>	<u><b>114.115</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	59.825	57.879	0	0
Distributionsomkostninger	42.467	38.876	0	0
Administrationsomkostninger	<u>15.954</u>	<u>17.360</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>118.246</b></u>	<u><b>114.115</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u><b>3.548</b></u>	<u><b>3.648</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	<u><b>259</b></u>	<u><b>250</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>3 - Produktionsomkostninger</b>				
Vareforbrug biler	766.439	598.994	0	0
Vareforbrug reservedele	65.304	61.577	0	0
Øvrigt vareforbrug	21.662	24.339	0	0
Øvrige omkostninger	<u>27.311</u>	<u>33.281</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>880.716</b></u>	<u><b>718.191</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	621	609	19	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	63	0	0
Skatterådgivning	65	65	0	0
Andre ydelser	<u>450</u>	<u>567</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>1.136</b></u>	<u><b>1.304</b></u>	<u><b>19</b></u>	<u><b>19</b></u>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5 - Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	994	349
Andre finansielle indtægter	104	37	0	0
	<u>104</u>	<u>37</u>	<u>994</u>	<u>349</u>

### 6 - Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	162	0	0	0
Årets udskudte skat	558	439	101	25
Regulering af skat vedr. tidligere år	64	0	2	0
	<u>784</u>	<u>439</u>	<u>103</u>	<u>25</u>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	TDKK	TDKK
<b>7 – Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	985	631
Overført resultat	2.114	373
	<u>3.099</u>	<u>1.004</u>

### 8 - Immaterielle anlægsaktiver

#### **Koncern**

	<b>Software og licenser TDKK</b>
Kostpris 1. januar	3.123
Tilgang i årets løb	<u>2.227</u>
Kostpris 31. december	<u>5.350</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	938
Årets afskrivninger	<u>617</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.555</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><u>3.795</u></u>



## Noter

	<b>Koncern</b>				
	<b>Grunde og Bygninger</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>Materielle an- lægsaktiver under udførelse</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 - Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 1. januar	223.267	13.528	44.560	2.684	731
Tilgang i årets løb	3.191	1.883	10.459	0	1.444
Afgang i årets løb	0	-4.744	-16.362	0	-270
Overførsler i årets løb (reklass.)	-25.053	0	0	0	330
Kostpris 31. december	<u>10.667</u>	<u>10.667</u>	<u>38.657</u>	<u>2.684</u>	<u>2.235</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	61.622	9.046	15.188	1.070	
Årets afskrivninger	3.405	1.096	5.791	263	
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.744	-4.277	0	
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver (reklass.)	-14.064	0	0	0	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>50.963</u>	<u>5.398</u>	<u>16.702</u>	<u>1.333</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>150.442</u></u>	<u><u>5.269</u></u>	<u><u>21.955</u></u>	<u><u>1.351</u></u>	<u><u>2.235</u></u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>17.905</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Modtagne leasingydelser vedr. leasingbiler i 2017 udgør TDKK 3.251 og 2018 og frem TDKK 546 eller i alt TDKK 3.797.

Modtagne leasingydelser i 2016 udgør TDKK 7.394 (2015: TDKK 7.821)

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	TDKK	TDKK
<b>10 - Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>
Kostpris 31. december	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	-530	-815
Årets resultat	<u>1.757</u>	<u>285</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>1.227</u>	<u>-530</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>2.727</u></u>	<u><u>970</u></u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Helmsmann Holding ApS	Gentofte	<u>400.000</u>	<u>100%</u>	<u>2.727.285</u>	<u>1.757.187</u>

	<b>Koncern</b>	
	<b>Andre vær- dipapirer og kapitalandele</b>	<b>Andre tilgode- havender</b>
<b>11 - Øvrige finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar	124	1.402
Tilgang i årets løb	0	6
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>124</u>	<u>1.408</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>124</u></u>	<u><u>1.408</u></u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>12 - Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	717	480	0	0
Materielle anlægsaktiver	10.366	10.285	0	0
Omsætningsaktiver	-132	-125	0	0
Gældsforpligtelser	0	-78	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-13.442	-13.678	-22	-97
Overført til udskudt skatteaktiv	2.491	3.116	22	97
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	2.491	3.116	22	97
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>2.491</u>	<u>3.116</u>	<u>22</u>	<u>97</u>

### 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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	83.832	86.413	0	0
Langfristet del	83.832	86.413	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<u>83.832</u>	<u>86.413</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.956	21.380	0	0
Langfristet del	1.956	21.380	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<u>1.956</u>	<u>21.380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	87.558	61.854	38	18
	<u>87.558</u>	<u>61.854</u>	<u>38</u>	<u>18</u>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	897	0	0
Langfristet del	0	897	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	897		
Øvrig kortfristet gæld	52.232	26.833	0	0
	<u>52.232</u>	<u>27.730</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	<u>Koncern</u>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>15 - Pengestrømsopgørelse - Reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-104	-37
Finansielle omkostninger	13.113	11.406
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	11.170	11.635
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-267	-267
Skat af årets resultat	784	439
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	985	631
Andre reguleringer	18	311
	<u>25.699</u>	<u>24.118</u>

<b>16 - Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-57.272	5.555
Ændring i tilgodehavender	26.872	-17.822
Ændring i andre hensatte forpligtelser	18	745
Ændring i leverandører m.v.	21.917	21.683
	<u>-8.465</u>	<u>10.161</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 - Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>150.442</u>	<u>161.645</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>40.816</u>	<u>63.360</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 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Som følge af ændringen til loven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016:

- Årets resultat forøges TDKK 985
- Balancesummen forøges TDKK 0
- Egenkapital forøges TDKK 23.019

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

Serviceydelse 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 serviceydelsen 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 serviceydelsen.

### 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 finansiel 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 salgpris 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 gælds metode 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 rentekomkostning 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 lånoptagelsestidspunktet 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

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$