
Commander Holding ApS

Hambros Allé 29, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 31 36 58 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13. maj 2019

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

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 13. maj 2019

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Commander Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 13. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor, MNE 33262

Lasse Hartlev
statsautoriseret revisor, MNE 34350

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				
	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Resultat					
Nettoomsætning	811.015	923.330	989.632	811.908	699.821
Årets resultat	514	48.003	3.009*	1.004*	-11.171
Balance					
Balancesum	334.850	420.813	446.169	393.311	379.753
Egenkapital	59.210	62.475	24.607*	21.508*	-899
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	36.175	-8.826	27.813	22.990	14.728
- investeringsaktivitet	-5.906	63.644	-9.496	-13.221	-23.875
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.109	-4.470	-7.490	-21.309	-26.156
- finansieringsaktivitet	-30.462	-54.956	2.848	-9.624	8.614
Årets forskydning i likvider	-193	-138	-309	145	-533
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,9%	11,7%	11,0%	11,5%	10,9%
Overskudsgrad	1,2%	1,5%	1,5%	1,6%	-1,2%
Afkastningsgrad	2,9%	3,3%	3,3%	-3,3%	2,2%
Soliditetsgrad	17,6%	14,8%	-0,5%	-0,1%	0,2%
Forrentning af egenkapital	0,8%	110,2%	266,2%	-52,4%	-238,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2017". Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*Der er i regnskabsåret 2017 foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis som påvirker selskabets hoved- og nøgletal for hoved og nøgletal for 2014 er ikke tilrettede.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2018 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 2018 udviser et overskud på TDKK 514, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 59.210.

Opfølgning på sidste års forventninger

Resultatet for året ligger en anelse under forventningerne for året.

Forventninger til fremtiden

Forventningerne til resultatet i 2019 er positive, og ledelsen forventer et resultat i størrelsesordenen kr. 5 – 10 mio.

Kapitalberedskabet

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

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 produktivits- og effektivitetsforbedringer for at øge indtjeningen og samtidig fastholde konkurrencedygtige priser på værkstedsarbejde for at imødegå konkurrencen fra såvel andre autoriserede som de uautoriserede værksteder, hvilket har betydet større søgning til og aktivitet på koncernens værksteder i 2017 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. 203 mio. i 2017 til kr. 177 mio. i 2018.

Med udgangspunkt i den kortfristede nettogæld ultimo 2018 vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i de årlige renteomkostninger før skat på ca. kr. 2 mio.

Likviditetsrisici

Koncernen har trækingsrettigheder i danske banker på kr. 11 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

Da selskabet ikke har nogen driftsaktivitet, henvises til Andersen & Martinis hjemmeside

<https://am.dk/media/4310/corporate-social-responsibility-vedr-aarsregnskab-2018.pdf>

hvor disse emner er beskrevet.

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.

Lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse

De reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse" udsendt af Komiteen for god selskabsledelse, som er gældende for børsnoterede aktieselskabers årsrapporter, har bestyrelse og direktion vurderet og forholdt sig til. Den detaljerede stillingtagen til de enkelte anbefalinger kan findes på Andersen & Martinis hjemmeside

<https://am.dk/media/4309/corporate-governance-for-2018-final.pdf>

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

Åbenhed og transparens

Selskabet har fravalgt at bringe orienteringer på engelsk med baggrund i, at under 2% af selskabets navnenoterede aktionærer er bosiddende uden for Skandinavien. Der er i 2018 ikke anvendt kvartalsrapporter, idet ledelsen finder halvårsrapportering i kombination med udsendelse af periodemeddelelser tilstrækkelig. Denne praksis forventes fortsat i 2019.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

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

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

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

Som led i Andersen & Martinis vederlagspolitik anvendes ikke aktieoptioner, incitamentsprogrammer mv. til bestyrelse og direktion. Dette forventes ikke ændret i 2019.

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

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

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

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

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

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

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

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og be-stemmelser i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrel-sen.

Bestyrelsen og direktionen foretager mindst årligt en overordnet risikovurdering af risici i for-bindelse med regnskabsaf-læggelsesprocessen.

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

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

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

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

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

Der er minimumskrav til forsvarlig sikring af aktiver samt til afstemninger og regnskabsanaly-tisk gennemgang, herunder løbende vurdering af performance og opfyldelsen af vedtagne mål. Direktionen har etableret en formel rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inkl. afvigelsesrapporter. Rapporteringen omfatter, ud over resultatop-gørelse, balance og pengestrømsopgørelse, tillige noter og supplerende oplysninger. Der indhen-tes løbende oplysninger til brug for opfyldelsen af eventuelle notekrav samt andre oplysnings-krav. Virksomheden har endvidere retningslinjer for regnskabsaf-læggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

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

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

Virksomhedens væsentligste risici og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaf-læggelses-processen, bestyrelsens holdning hertil og de iværksatte tiltag i forbindelse hermed kommuni-keres løbende internt i virksomheden til de berørte medarbejdere.

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

Informationssystemerne indrettes med henblik på, at der under hensyntagen til den for børsno-terede selskaber foreskrevne fortrolighed, løbende på relevant niveau identificeres, opsamles og kommunikeres relevant information, rapporter m.v., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og at udføre de aftalte kontroller. Målet hermed er, at virk-somheden til stadighed kan kontrollere udførelsen af aktiviteterne og rapportere troværdigt med

henblik på effektivt at styre virksomheden operationelt, finansielt og i overensstemmelse med gældende lovgivning og forskrifter. Informationssystemet med tilhørende manuelle og systemmæssige rutiner skal gøre det muligt at udføre og dokumentere kontroller effektivt og hensigtsmæssigt.

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

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

Eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne retningslinjer, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med virksomhedens retningslinjer og instruktionerne herfor. Svagheder, mangler og/eller overskridelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres tillige til bestyrelsen.

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

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

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

Whistleblower-ordning

Andersen & Martini har i 2018 indført en whistleblower-ordning uden, at denne til dato er blevet anvendt.

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	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning	1	811.015	923.330	0	0
Produktionsomkostninger	2,3	<u>-714.130</u>	<u>-814.982</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bruttoresultat		96.885	108.348		0
Distributionsomkostninger		-55.938	-59.638	0	0
Administrationsomkostninger	4	<u>-31.319</u>	<u>-34.724</u>	<u>-15</u>	<u>-21</u>
Resultat af primær drift		9.628	13.986	-15	-21
Andre driftsindtægter		0	58.226		
Andre driftsudgifter		<u>-780</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		8.848	72.212	-15	-21
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	119	37.164
Finansielle indtægter	5	55	91	647	728
Finansielle omkostninger		<u>-8.168</u>	<u>-10.701</u>	<u>-419</u>	<u>-488</u>
Resultat før skat		735	61.602	332	37.383
Skat af årets resultat	6	<u>-221</u>	<u>-13.599</u>	<u>-47</u>	<u>-48</u>
Årets resultat		<u>514</u>	<u>48.003</u>	<u>285</u>	<u>37.335</u>
Forslag til resultatdisponering	7				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Aktiver					
Software og licenser		4.121	3.636	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	4.121	3.636	0	0
Grunde og bygninger		152.248	149.296	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		4.518	4.773	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.298	12.423	0	0
Indretning af lejede lokaler		904	1.084	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		278	1.748	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	162.246	169.324	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	39.958	39.589
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	272	272	0	0
Deposita	11	2.028	1.412	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.300	1.684	39.958	39.589
Anlægsaktiver		168.667	174.644	39.958	39.589
Varebeholdninger		135.781	206.154	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.064	31.268	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		93	163	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.181	22.249
Andre tilgodehavender		4.730	4.870	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	0	5
Deponeringer		2.900	2.900		
Periodeafgrænsningsposter		554	560	0	0
Tilgodehavender		30.341	39.761	22.181	22.254
Likvide beholdninger		61	254	2	1
Omsætningsaktiver		166.183	246.169	22.183	22.255
Aktiver		334.850	420.813	62.141	61.844

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Passiver					
Selskabskapital		126	126	126	126
Reserve for nettoopskrivning efter indre Værdis metode				38.458	38.089
Overført resultat		38.712	38.178	254	89
Egenkapital henført til kapitalejer af moderselskabet		38.838	38.304	38.838	38.304
Minoritetsinteresser		20.372	24.171	0	0
Egenkapital	13	59.210	62.475	38.838	38.304
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		404	429	0	0
Udskudt skat		7.610	7.373	0	0
Andre hensættelser		0	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		8.014	7.802	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		91.752	77.200	0	0
Leasingforpligtelser		0	93	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser		0	0	0	0
Anden gæld		784	509	0	0
Negativ goodwill		0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	92.536	77.802	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		6.261	3.564	0	0
Kreditinstitutter		78.953	122.533	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		287	2.752	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser	14	37.060	78.775	20	20
Skyldig skat		0	4.150	65	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		23.218	23.520	23.218	23.520
Anden gæld		29.311	37.440	0	0
Negativ goodwill		0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		175.090	272.734	23.303	23.540
Gældsforpligtelser		267.626	350.536	23.303	23.540
Passiver		334.850	420.813	62.141	61.844
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	38.178	38.304	24.171	62.475
Årets resultat		285	285	229	514
Udbetalt udbytte				0	0
Regulering primo		249	249	-4.028	-3.379
Egenkapital 31. december	126	38.712	38.838	20.372	59.210

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	38.089	89	38.304	0	38.304
Årets resultat		119	166	285	0	285
Regulering primo		249			0	249
Egenkapital 31. december	126	38.458	254	38.838	0	38.838

Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
Årets resultat		514	48.003
Reguleringer	15	12.600	-24.749
Ændring i driftskapital	16	<u>34.634</u>	<u>-21.038</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		47.748	2.216
Renteindbetalinger og lignende		55	91
Renteudbetalinger og lignende		-7.494	-10.701
Betalt skat		<u>-4.134</u>	<u>-432</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		36.175	-8.826
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.736	-879
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.614	-4.470
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-616	-148
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>60</u>	<u>69.141</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.906	63.644
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.760	-2.268
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-36.657	-37.651
Indfrielse af langfristet gæld		-78.796	0
Provenu ved optagelse af langfristet gæld		100.985	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-8.677	-11.836
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.495	8.131
Tilbagebetaling selskabsdeltager		-302	-1.636
Køb minoritetsandel		-3.750	0
Udbetalt udbytte		0	-9.696
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-30.462	-54.956
Ændring i likvider		-193	-138
Likvider 1. januar		<u>254</u>	<u>392</u>
Likvider 31. december		<u>61</u>	<u>254</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>61</u>	<u>254</u>
Likvider 31. december		<u>61</u>	<u>254</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 - Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	811.015	923.330	0	0
	<u>811.015</u>	<u>923.330</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forretningsområder				
Salg af biler, reservedele og andet	684.182	799.247	0	0
Salg af ydelser	126.833	124.083	0	0
	<u>811.015</u>	<u>923.330</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2 - Omkostninger				
Honorar til bestyrelsen i Andersen & Martini A/S	750	650	0	0
Gager og lønninger	107.382	109.390	0	0
Pensioner	8.627	8.792	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.318	1.094	0	0
	<u>118.077</u>	<u>119.926</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	61.381	62.301	0	0
Distributionsomkostninger	42.026	43.417	0	0
Administrationsomkostninger	14.670	14.208	0	0
	<u>118.077</u>	<u>119.926</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>4.449</u>	<u>4.526</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	<u>257</u>	<u>269</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 - Produktionsomkostninger				
Vareforbrug biler	612.136	701.945	0	0
Vareforbrug reservedele	56.461	63.950	0	0
Øvrigt vareforbrug	19.535	22.913	0	0
Øvrige omkostninger	25.998	26.174	0	0
	<u>714.130</u>	<u>814.982</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	443	612	19	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	50	0	0
Skatterådgivning	226	105	0	0
Andre ydelser	220	304	0	0
	<u>899</u>	<u>1.098</u>	<u>19</u>	<u>19</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
5 - Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	647	728
Andre finansielle indtægter	55	91	0	0
	55	91	647	728

6 - Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	-5.497	0	0
Årets udskudte skat	-1	-8.102	-47	-48
Regulering af skat vedr. tidligere år	-220	0	0	0
	221	-13.599	-47	-48

7 – Forslag til resultatdisponering, moderselskab		2018	2017
		TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		119	36.862
Overført resultat		166	473
		285	37.335

	Software og licenser TDKK
8 - Immaterielle anlægsaktiver	
Koncern	
Kostpris 1. januar	6.229
Tilgang i årets løb	1.736
Kostpris 31. december	7.965
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.593
Årets afskrivninger	1.251
Ned- og afskrivninger 31. december	3.844
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.121

Noter

	Koncern				
	Grunde og Bygninger TDKK	Produktions-anlæg og maskiner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af lejede lokaler TDKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse TDKK
9 - Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 1. januar	203.771	11.342	26.190	2.684	1.748
Tilgang i årets løb	1.676	1.142	2.030	0	261
Afgang i årets løb	0	-278	-10.286	0	0
Overførsler i årets løb (reklass.)	1.731	0	0	0	-1.731
Kostpris 31. december	<u>207.178</u>	<u>12.206</u>	<u>17.934</u>	<u>2.684</u>	<u>278</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	54.475	6.569	13.767	1.600	
Årets afskrivninger	455	1.389	1.707	180	
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-270	-1.838	0	
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver (reklass.)	0	0	0	0	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>54.930</u>	<u>7.688</u>	<u>13.636</u>	<u>1.780</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>152.248</u>	<u>4.518</u>	<u>4.298</u>	<u>904</u>	<u>278</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>996</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Forventede leasingydelse vedr. leasingbiler i 2019 udgør TDKK 178

Modtagne leasingydelse i 2018 udgør TDKK 1.191 (2017: TDKK 4.118)

	Moderelskab	
	2018 TDKK	2017 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	38.089	1.227
Øvrige reguleringer	249	-303
Årets resultat	<u>.119</u>	<u>37.165</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>38458</u>	<u>38.089</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>39.958</u>	<u>39.589</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>39.958</u>	<u>119</u>

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita
11 - Øvrige finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	272	1.412
Tilgang i årets løb	0	616
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	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 - Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	408	800	0	0
Materielle anlægsaktiver	13.801	12.400	0	0
Omsætningsaktiver	-126	-159	0	0
Gældsforpligtelser	-146	-163	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-6.327	-5.525	0	-5
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	5
	7.610	7.353	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	0	0	5
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	5

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	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	91.752	77.200	0	0
Langfristet del	91.752	77.200	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	91.752	77.200	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	0	93	0	0
Langfristet del	0	93	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	93	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	37.060	78.775	20	20
	37.060	78.775	20	20
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	784	509	0	0
Langfristet del	784	509	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	784	509		
Øvrig kortfristet gæld	29.311	37.440	0	0
	29.311	37.440	0	0

Noter

	<u>Koncern</u>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
15 - Pengestrømsopgørelse - Reguleringer		
Finansielle indtægter	-55	-91
Finansielle omkostninger	7.537	10.701
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.982	-48.646
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-267
Skat af årets resultat	221	13.599
Andre reguleringer	<u>-85</u>	<u>-45</u>
	<u>12.600</u>	<u>-24.749</u>
16 - Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	77.276	-4.188
Ændring i tilgodehavender	9.394	7.646
Ændring i andre hensatte forpligtelser		0
Ændring i leverandører m.v.	<u>-52036</u>	<u>-24.496</u>
	<u>34.634</u>	<u>-21.038</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2018	2017	2018	2017
	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>152.248</u>	<u>149.296</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>10.352</u>	<u>9.359</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautiøn 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 2018 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 2018 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 anskaffelsesværdien 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 anskaffelsesværdi 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 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 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 nominel 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	$\frac{\text{Bruttofortæjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$