

---

# ***Commander Holding ApS***

Hambros Allé 29, 2900 Hellerup

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 31 36 58 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/5 2016

Peter Hansen  
Dirigent



**pwc**

# 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 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 25

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 20. maj 2016

## Direktion

Peter Hansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Commander Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Commander Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 20. maj 2016

**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:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	811.908	699.821	677.185	774.113	822.700
Årets resultat	373	-11.171	1.300	-2.656	1.324
<b>Balance</b>					
Balancesum	393.311	379.753	386.642	363.619	369.629
Egenkapital	-526	-899	10.271	8.717	11.373
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.990	14.728	61	11.599	-28.383
- investeringsaktivitet	-13.221	-23.875	-47.198	-5.681	-43.016
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-21.309	-26.156	-36.906	-4.525	-7.653
- finansieringsaktivitet	-9.624	8.614	45.510	-3.965	69.334
Årets forskydning i likvider	145	-533	-1.627	1.953	-2.065
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	11,5%	10,9%	11,1%	10,8%	9,8%
Overskudsgrad	1,6%	-1,2%	1,4%	0,1%	1,1%
Afkastningsgrad	3,3%	-2,2%	2,4%	0,2%	2,4%
Soliditetsgrad	-0,1%	-0,2%	2,7%	2,4%	3,1%
Forrentning af egenkapital	-52,4%	-238,4%	13,7%	-26,4%	12,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

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 2015 udviser et overskud på TDKK 373, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på TDKK 526.

## 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 markedsposition for de mærker, som koncernen forhandler.

Samtidig ligger der en risiko i, om værkstedskunderne fortsat har den samme søgning til virksomhedens værksteder. Koncernen har gennemført og gennemfører produktivitets- og effektivitetsforbedringer for at øge indtjeningen og samtidig fastholde konkurrencedygtige priser på værkstedsarbejde for at imødegå konkurrencen fra såvel andre autoriserede som de uautoriserede værksteder, hvilket har betydet større søgning til og aktivitet på koncernens værksteder i 2015 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.



# Ledelsesberetning

## ***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.

## ***Renterisici***

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld, bankgæld og leasinggæld mv., er i årets løb faldet fra ca. kr. 277 mio. til kr. 242 mio.

Med udgangspunkt i den kortfristede nettogæld ultimo 2015 vil en stigning på et procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i de årlige renteomkostninger før skat på ca. kr. 2,4 mio.

## ***Likviditetsrisici***

Koncernen har trækingsrettigheder i danske banker på kr. 117,8 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 vedr. nye lagerbiler.

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

Der har ikke været brud på lånebetingelser. Der anvendes udelukkende pengeinstitutter med god kreditrating, minimum A-.

## **Samfundsansvar**

Der henvises til Andersen & Martini A/S's hjemmeside [www.a-m.dk/investor/CSR2015](http://www.a-m.dk/investor/CSR2015), 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		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>811.908</b>	<b>699.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2(3)	-718.191	-623.523	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>93.717</b>	<b>76.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-49.525	-56.624	0	0
Administrationsomkostninger	4	-31.336	-27.906	-21	-20
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>12.856</b>	<b>-8.232</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		267	267	285	-11.113
Finansielle indtægter	5	37	57	349	72
Finansielle omkostninger		-11.717	-9.951	-215	-126
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.443</b>	<b>-17.859</b>	<b>398</b>	<b>-11.187</b>
Skat af årets resultat	6	-439	3.915	-25	16
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>1.004</b>	<b>-13.944</b>	<b>373</b>	<b>-11.171</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-631	2.773	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>373</b>	<b>-11.171</b>	<b>373</b>	<b>-11.171</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

	0	-10.299
	373	-872
	<b>373</b>	<b>-11.171</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Software og licenser		2.185	992	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.185</b>	<b>992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		161.645	157.910	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		4.482	3.396	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29.372	33.274	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.614	887	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		731	2.337	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>197.844</b>	<b>197.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0	970	685
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	124	124	0	0
Andre tilgodehavender	9	1.402	1.051	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.526</b>	<b>1.175</b>	<b>970</b>	<b>685</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>201.555</b>	<b>199.971</b>	<b>970</b>	<b>685</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>117.135</b>	<b>122.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.589	38.298	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		226	109	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	24.969	2.618
Andre tilgodehavender		15.897	14.211	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	3.116	3.554	97	122
Periodeafgrænsningsposter		1.088	360	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>73.916</b>	<b>56.532</b>	<b>25.066</b>	<b>2.740</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>705</b>	<b>560</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>191.756</b>	<b>179.782</b>	<b>25.073</b>	<b>2.740</b>
<b>Aktiver</b>		<b>393.311</b>	<b>379.753</b>	<b>26.043</b>	<b>3.425</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		126	126	126	126
Overført resultat		-652	-1.025	-652	-1.025
<b>Egenkapital</b>	10	<b>-526</b>	<b>-899</b>	<b>-526</b>	<b>-899</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>22.034</b>	<b>17.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		515	494	0	0
Andre hensættelser		230	218	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>745</b>	<b>712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		86.413	88.928	0	0
Leasingforpligtelser		21.380	24.117	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	1	0	0
Anden gæld		897	1.094	0	0
Negativ goodwill		267	535	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>108.957</b>	<b>114.675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kortfristet del af langfristede forpligtelser		6.891	7.418	0	0
Kreditinstitutter		134.402	164.242	1.500	1.514
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.823	6.283	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12	61.854	41.940	38	18
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		25.031	2.792	25.031	2.792
Anden gæld		26.833	24.669	0	0
Negativ goodwill		267	267	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>262.101</b>	<b>247.611</b>	<b>26.569</b>	<b>4.324</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>371.058</b>	<b>362.286</b>	<b>26.569</b>	<b>4.324</b>
<b>Passiver</b>		<b>393.311</b>	<b>379.753</b>	<b>26.043</b>	<b>3.425</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Omkostninger	2				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	4				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	-1.025	-899
Årets resultat	0	373	373
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>126</b>	<b>-652</b>	<b>-526</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	126	-1.025	-899
Årets resultat	0	373	373
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>126</b>	<b>-652</b>	<b>-526</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		373	-11.171
Reguleringer	13	24.118	10.990
Ændring i driftskapital	14	10.161	24.774
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>34.652</b>	<b>24.593</b>
Renteindbetalinger og lignende		37	57
Renteudbetalinger og lignende		-11.699	-9.922
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>22.990</b>	<b>14.728</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.624	-499
Køb af materielle anlægsaktiver		-21.309	-26.156
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-351	-7
Salg af materielle anlægsaktiver		10.063	2.787
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-13.221</b>	<b>-23.875</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.488	-61.684
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-29.841	-17.419
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-14.099	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	58.777
Indgåelse af leasingforpligtelser		10.815	28.940
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		22.239	0
Minoritetsinteresser		3.750	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.624</b>	<b>8.614</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>145</b>	<b>-533</b>
Likvider 1. januar		560	1.093
<b>Likvider 31. december</b>		<b>705</b>	<b>560</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		705	560
<b>Likvider 31. december</b>		<b>705</b>	<b>560</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	811.908	699.821	0	0
	<b>811.908</b>	<b>699.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg af biler, reservedele og andet	696.645	591.451	0	0
Salg af ydelser	115.263	108.370	0	0
	<b>811.908</b>	<b>699.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>2 Omkostninger</b>				
Honorar til bestyrelsen i Andersen & Martini	650	650	0	0
Gager og lønninger	103.910	99.836	0	0
Pensioner	8.303	8.082	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.252	1.316	0	0
	<b>114.115</b>	<b>109.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	57.879	56.649	0	0
Distributionsomkostninger	38.876	39.093	0	0
Administrationsomkostninger	17.360	14.142	0	0
	<b>114.115</b>	<b>109.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.648</b>	<b>3.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>250</b>	<b>248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>3 Produktionsomkostninger</b>				
Vareforbrug biler	598.994	512.612	0	0
Vareforbrug reservedele	61.577	59.859	0	0
Øvrigt vareforbrug	24.339	19.884	0	0
Øvrige omkostninger	33.281	31.168	0	0
	<b>718.191</b>	<b>623.523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	609	570	19	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	63	90	0	0
Skatterådgivning	65	55	0	0
Andre ydelser	567	544	0	0
	<b>1.304</b>	<b>1.259</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	349	72
Andre finansielle indtægter	37	57	0	0
	<b>37</b>	<b>57</b>	<b>349</b>	<b>72</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	439	-3.915	25	-16
	<b>439</b>	<b>-3.915</b>	<b>25</b>	<b>-16</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software og licenser TDKK
Kostpris 1. januar	1.499
Tilgang i årets løb	1.624
Kostpris 31. december	3.123
Ned- og afskrivninger 1. januar	507
Årets afskrivninger	431
Ned- og afskrivninger 31. december	938
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.185</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	216.365	12.587	43.209	1.781	1.213
Tilgang i årets løb	6.902	941	13.045	903	401
Afgang i årets løb	0	0	-11.694	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	0	-883
Kostpris 31. december	<u>223.267</u>	<u>13.528</u>	<u>44.560</u>	<u>2.684</u>	<u>731</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	58.455	8.067	9.935	894	0
Årets afskrivninger	3.167	979	6.883	176	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.183	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-447	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>61.622</u>	<u>9.046</u>	<u>15.188</u>	<u>1.070</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>161.645</u></b>	<b><u>4.482</u></b>	<b><u>29.372</u></b>	<b><u>1.614</u></b>	<b><u>731</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.846</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Modtagne leasingydelse vedr. leasingbiler i 2016 udgør TDKK 5.746 og 2017 og frem TDKK 4.164 eller i alt TDKK 9.910.

Modtagne leasingydelse i 2015 udgør TDKK 7.821 (2014: TDKK 3.709)

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	124	1.051
Tilgang i årets løb	0	406
Afgang i årets løb	0	-55
Kostpris 31. december	<u>124</u>	<u>1.402</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>124</u></b>	<b><u>1.402</u></b>

## 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 126 anparter à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	480	133	0	0
Materielle anlægsaktiver	10.285	9.730	0	0
Omsætningsaktiver	-125	-84	0	0
Gældsforpligtelser	-78	-217	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-13.678	-13.116	-97	-122
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>3.116</u>	<u>3.554</u>	<u>97</u>	<u>122</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Opgjort skatteaktiv	<u>3.116</u>	<u>3.554</u>	<u>97</u>	<u>122</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u>3.116</u></b>	<b><u>3.554</u></b>	<b><u>97</u></b>	<b><u>122</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 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	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	86.413	88.928	0	0
Langfristet del	86.413	88.928	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>86.413</b>	<b>88.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	21.380	24.117	0	0
Langfristet del	21.380	24.117	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>21.380</b>	<b>24.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	1	0	0
Langfristet del	0	1	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	61.854	41.940	38	18
	<b>61.854</b>	<b>41.941</b>	<b>38</b>	<b>18</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	897	1.094	0	0
Langfristet del	897	1.094	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	26.833	24.669	0	0
	<b>27.730</b>	<b>25.763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Finansielle indtægter	-37	-57
Finansielle omkostninger	11.717	9.951
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.635	7.740
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-267	-267
Skat af årets resultat	439	-3.915
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	631	-2.773
Andre reguleringer	0	311
	<b>24.118</b>	<b>10.990</b>

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Ændring i varebeholdninger	5.555	45.045
Ændring i tilgodehavender	-17.822	-19.000
Ændring i andre hensatte forpligtelser	745	0
Ændring i leverandører m.v.	21.683	-1.271
	<b>10.161</b>	<b>24.774</b>



## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>15 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.500	1.500
Kostpris 31. december	1.500	1.500
Værdireguleringer 1. januar	-815	10.298
Årets resultat	285	-11.113
Værdireguleringer 31. december	-530	-815
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>970</b>	<b>685</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Helmsmann Holding ApS	Gentofte	400.000	100%	970.097	284.939

## Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	161.645	157.910	0	0
---	---------	---------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Koncernens beholdning af Andersen & Martini aktier er stillet til sikkerhed for koncernens bankgæld på TDKK	40.816	63.360	61.901	0	0
---	--------	--------	--------	---	---

#### 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 administrationsselskab 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 2015 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 2015 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.

### 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.

## Regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

#### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden 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

# Regnskabspraksis

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 afhændelssummen 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.



# Regnskabspraksis

## 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

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

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.

# Regnskabspraksis

## 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 nominel værdi.

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

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