
Commander Holding ApS

Hambros Allé 29, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 31 36 58 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 02.09.2020

Peter Hansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 15

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 21

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 02.09.2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Commander Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2. september 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor, MNE33262

Mads Haugegaard Albrechtsen
statsautoriseret revisor, MNE45846

Selskabsoplysninger

Selskabet Commander Holding ApS
Hambros Allé 29
2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 36 58 48
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Gentofte
Stiftelsesdato: 1. april 2008

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				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Resultat					
Nettoomsætning	772.972	811.015	923.330	989.632	811.908
Årets resultat	1.291	514	48.003	3.009*	1.004*
Balance					
Balancesum	338.786	334.850	420.813	446.169	393.311
Egenkapital	60.500	59.210	62.675	24.607*	21.508*
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	19.151	36.175	-8.826	27.813	22.990
- investeringsaktivitet	-6.276	-5.906	63.644	-9.496	-13.221
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.360	-5.109	-4.470	-7.490	-21.309
- finansieringsaktivitet	-12.936	-30.462	-56.978	2.848	-9.624
Årets forskydning i likvider	-61	-193	-138	-309	145
Nøgletal i %					
Bruttomargin	12,3%	11,9%	11,7%	11,0%	11,5%
Overskudsgrad	0,9%	1,2%	1,5%	1,5%	1,6%
Afkastningsgrad	2,0%	2,9%	3,3%	3,3%	-3,3%
Soliditetsgrad	17,9%	17,6%	14,8%	-0,5%	-0,1%
Forrentning af egenkapital	2,2%	0,8%	110,22%	266,2%	-52,4%

*Der er i regnskabsåret 2017 foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis som påvirker selskabets hoved- og nøgletal for hoved og nøgletal for 2015 er ikke tilrettede.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2019 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 2019 udviser et overskud på TDKK 1.291, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 60.500.

Opfølgning på sidste års forventninger

Resultatet for året er skuffende i forhold til tidligere forventninger, og hovedårsagen er den store uro omkring Opel.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et resultat før skat i størrelsesordenen kr. 1 til 3 mio. Såfremt coronakrisen blusser op igen, kan resultatet før skat meget vel blive negativt mellem kr. 2 og 4 mio.

Kapitalberedskab

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2019 kan opgøres således:

	(t.kr.)
Likvide beholdninger.....	0
Uudnyttede trækingsfaciliteter.....	<u>19.794</u>
I alt.....	<u>19.794</u>

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos virksomhedens pengeinstitutter (kassekreditter). Herudover råder koncernen over uudnyttede finansieringsfaciliteter på t.kr. 12.225 pr. 31. december 2019.

Selskabets soliditetsgrad er steget fra 17,6% ultimo 2018 til 17,9% ultimo 2019, primært som følge af ændring i egenkapital.

Det er ledelsens vurdering, at det nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at sikre selskabets aktivitet og strategi de kommende år.

Det tilstræbes altid at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at følge koncernens forretningsgrundlag.

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 produktivets- 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.

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.

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

Der henvises til Andersen & Martinis hjemmeside

<https://am.dk/kontakt/investor/#csr>

hvor disse emner er beskrevet.

Lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse

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

<https://am.dk/media/4091/corporate-governance-for-2019.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 2019 ikke anvendt kvartalsrapporter, idet ledelsen finder halvårsrapportering i kombination med udsendelse af periodemeddelelser tilstrækkelig. Denne praksis forventes fortsat i 2020.

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 2020.

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 regnskabsaflæggelsen - herunder rente og valutadispositioner, skat og it-risiko.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ethvert risikostyrings- og internt kontrolsystem skal løbende overvåges, kontrolleres og kvalitets-sikres 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 regnskabsaflæggelsesprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letters til direktionen.

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

Vidensressourcer

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

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned" får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det er endnu uvist, hvilken effekt COVID-19 vil have på regnskabet for 2020. Derudover har der ikke efter balancedagen været forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsregnskabet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	1	772.972	811.015	0	0
Produktionsomkostninger	2,3	<u>-678.173</u>	<u>-714.130</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bruttoresultat		94.799	96.885		0
Distributionsomkostninger		-57.181	-55.938	0	0
Administrationsomkostninger		<u>-30.337</u>	<u>-31.319</u>	<u>-23</u>	<u>-15</u>
Resultat af primær drift		7.281	9.628	-23	-15
Andre driftsindtægter					
Andre driftsudgifter		<u>-555</u>	<u>-780</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		6.726	8.848	-23	-15
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	602	119
Finansielle indtægter	5	76	55	667	647
Finansielle omkostninger	6	<u>-5.003</u>	<u>-8.168</u>	<u>-234</u>	<u>-419</u>
Resultat før skat		1.799	735	1012	332
Skat af årets resultat	7	<u>-508</u>	<u>-221</u>	<u>-90</u>	<u>-47</u>
Årets resultat		<u>1.291</u>	<u>514</u>	<u>922</u>	<u>285</u>
Forslag til resultatdisponering	8				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Aktiver					
Software og licenser		4.730	4.121	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	4.730	4.121	0	0
Grunde og bygninger		154.414	152.248	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		3.692	4.518	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.421	4.298	0	0
Indretning af lejede lokaler		632	904	0	0
Leasingaktiver i øvrigt		1.122	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		32	278	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	163.313	162.246	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	40.560	39.958
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	772	272	0	0
Deposita	12	1.541	2.028	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.313	2.300	40.560	39.958
Anlægsaktiver		170.356	168.667	40.560	39.958
Varebeholdninger	13	142.621	135.781	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.053	22.064	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		90	93	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.990	22.181
Andre tilgodehavender		2.244	4.730	100	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	0	0	0
Deponeringer		2.900	2.900	0	0
Periodeafgrænsningsposter		522	554	0	0
Tilgodehavender		25.809	30.341	23.090	22.181
Likvide beholdninger		0	61	0	2
Omsætningsaktiver		168.430	166.183	23.090	22.183
Aktiver		338.786	334.850	63.650	62.141

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Passiver					
Selskabskapital		126	126	126	126
Reserve for nettoopskrivning efter indre Værdis metode				39.060	38.458
Overført resultat		39.634	38.712	574	254
Egenkapital henført til kapitalejer af moderselskabet		39.760	38.838	39.760	38.838
Minoritetsinteresser		20.740	20.372	0	0
Egenkapital	15	60.500	59.210	39.760	38.838
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		380	404	0	0
Udskudt skat		8.117	7.610		
Andre hensættelser		3.505	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		12.002	8.014	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		85.981	91.752	0	0
Kreditinstitutter		10.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser		0	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		23.762	23.218	23.762	23.218
Anden gæld		1.084	784	0	0
Negativ goodwill		0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	120.827	115.754	23.762	23.218
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		5.952	6.261	0	0
Kreditinstitutter	16	64.832	78.953	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		576	287	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser		48.976	37.060	20	20
Skyldig skat		0	0	108	65
Anden gæld	16	25.121	29.311	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		145.457	151.872	128	85
Gældsforpligtelser		266.284	267.626	23.890	23.303
Passiver		338.786	334.850	63.650	62.141
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		4			
Pengestrømsopgørelse – Reguleringer		17			
Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		18			
Efterfølgende begivenheder		19			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		20			

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Selskabs- kapitalen TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minoritets- interesse TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	38.712	38.838	20.372	59.210
Årets resultat		922	922	368	1.290
Udbetalt udbytte				0	0
Egenkapital 31. december	126	39.634	39.760	20.740	60.500

Moderselska- bet	Sel- skabs- kapitalen TDKK	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre vær- dis me- tode TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselska- bets aktionærs an- del af egenka- pital TDKK	Minori- tets-inte- resse TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	38.458	254	38.838	0	38.838
Årets resultat		602	320	922	0	922
Egenkapital 31. december	126	39.060	574	39.760	0	39.760

Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
	Note	2019	2018
		TDKK	TDKK
Årets resultat		1.291	514
Reguleringer	17	12.010	12.600
Ændring i driftskapital	18	<u>10.242</u>	<u>34.634</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		23.543	47.748
Renteindbetalinger og lignende		76	55
Renteudbetalinger og lignende		-4.468	-7.494
Betalt skat		<u>0</u>	<u>-4.134</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		19.151	36.175
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.793	-1.736
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.529	-3614
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-13	-616
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>59</u>	<u>60</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-6.276	-5.906
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.201	-4.760
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-15.243	-36.657
Indfrielse af langfristet gæld		0	-78.796
Provenu ved optagelse af langfristet gæld		10.000	100.985
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.766	-8.677
Indgåelse af leasingforpligtelser		831	1.495
Tilbagebetaling selskabsdeltager		543	-302
Køb minoritetsandel		0	-3.750
Udlån		-100	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-12.936	-30.462
Ændring i likvider		-61	-193
Likvider 1. januar		<u>61</u>	<u>254</u>
Likvider 31. december		0	61
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>61</u>
Likvider 31. december		0	61

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 - Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	<u>772.972</u>	<u>811.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>772.972</u>	<u>811.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forretningsområder				
Salg af biler, reservedele og andet	679.422	682.867	0	0
Salg af ydelser	<u>93.550</u>	<u>128.148</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>772.972</u>	<u>811.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2 - Omkostninger				
Honorar til bestyrelsen i Andersen & Martini A/S	650	750	0	0
Gager og lønninger	106.318	107.382	0	0
Pensioner	8.693	8.627	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>1.277</u>	<u>1.318</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>116.938</u>	<u>118.077</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	61.354	61.381	0	0
Distributionsomkostninger	41.821	42.026	0	0
Administrationsomkostninger	<u>13.763</u>	<u>14.670</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>116.938</u>	<u>118.077</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>5.135</u>	<u>5.259</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	<u>246</u>	<u>257</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 - Produktionsomkostninger				
Vareforbrug biler	568.207	612.136	0	0
Vareforbrug reservedele	55.858	56.461	0	0
Øvrigt vareforbrug	28.787	19.535	0	0
Øvrige omkostninger	<u>25.321</u>	<u>25.998</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>678.173</u>	<u>714.130</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	439	439	19	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	10	0	0
Skatterådgivning	65	226	0	0
Andre ydelser	<u>46</u>	<u>220</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>575</u>	<u>895</u>	<u>19</u>	<u>19</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 - Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	667	647
Andre finansielle indtægter	76	55	0	0
	76	55	667	647

6 - Finansielle omkostninger				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre finansielle indtægter	5.003	8.168	234	419
	5.003	8.168	234	419

7 - Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	0	-1	-90	-47
Regulering af skat vedr. tidligere år	-508	-220	0	0
	-508	-221	-90	-47

	2019	2018
	TDKK	TDKK
8- Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	603	119
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	368	229
Overført resultat	320	166
	1.291	514

	Software og licenser
	TDKK
9 - Immaterielle anlægsaktiver	
Koncern	
Kostpris 1. januar	7.965
Tilgang i årets løb	1.793
Kostpris 31. december	9.758
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.844
Årets afskrivninger	1.184
Ned- og afskrivninger 31. december	5.028
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.730

Noter

	Koncern				
	Grunde og Bygninger TDKK	Produktions- anlæg og maskiner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af lejede lokaler TDKK	Materielle an- lægsaktiver under udførelse TDKK
10 - Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 1. januar	207.178	12.206	17.934	2.684	278
Tilgang i årets løb	2.679	644	2.005	0	32
Afgang i årets løb	0	-50	-2.929	0	0
Overførsler i årets løb (reklass.)	278	0	0	0	-278
Kostpris 31. december	<u>210.135</u>	<u>12.800</u>	<u>17.010</u>	<u>2.684</u>	<u>32</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	54.930	7.688	13.636	1780	
Årets afskrivninger	791	1.470	1.122	272	
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-50	-1.169	0	
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver (reklass.)	0	0	0	0	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>55.721</u>	<u>9.108</u>	<u>13.589</u>	<u>2.052</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>154.414</u></u>	<u><u>3.692</u></u>	<u><u>3.421</u></u>	<u><u>632</u></u>	<u><u>32</u></u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>124</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Forventede leasingydelser vedr. leasingbiler i 2020 udgør TDKK 11.

Modtagne leasingydelser i 2019 udgør TDKK 582 (2018: TDKK 1.191)

Leasingaktiver og leasingforpligtelser i øvrigt vedrører huslejekontrakter indregnet i henhold til IFRS 16, og indgår i balancen til t.kr. 1.122 som materielle anlægsaktiver samt tilsvarende kortfristet forpligtelse.

	Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
11 - Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	1.500	1.500
Kostpris 31. december	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	38.458	38.089
Øvrige reguleringer	0	249
Årets resultat	602	119
Værdireguleringer 31. december	<u>39.060</u>	<u>38.458</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>40.560</u></u>	<u><u>39.958</u></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>40.560</u>	<u>602</u>

	Koncern	
	Andre vær- dipapirer og kapitalandele	Deposita
12 - Øvrige finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	272	2025
Tilgang i årets løb	500	13
Afgang i årets løb	0	-500
Kostpris 31. december	<u>772</u>	<u>1.541</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>772</u></u>	<u><u>1.541</u></u>

Noter

13 - Varebeholdninger

Som sikkerhed for kredit vedrørende nye biler er der sædvanligt ejendomsforbehold eller pant i biler til lagerværdi på kr. 16,8 mio. (2018: 11,7 mio.). Herudover indgår leasede demo-/udlejningsbiler for kr. 23,2 mio. (2018: kr. 27,7 mio.).

Varebeholdningerne kan opgøres som følger:

	Værdi før nedskrivning (t.kr.)	Samlet nedskrivning (t.kr.)	Nettoværdi (t.kr.)
2019			
Biler	133.128	-1.804	131.324
Reserve dele	13.269	-1.972	11.297
I alt	146.397	-3.776	142.621
2018			
Biler	125.538	-2.132	123.406
Reserve dele	14.190	-1.815	12.375
I alt	139.728	-3.947	135.781

Varebeholdning/vareforbrug biler og reserve dele indregnet som omkostning i året udgør t.kr. 624.065 (2018: t.kr. 668.597). Disse omkostninger er indregnet under produktionsomkostninger, jf. note 3.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 - Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	1.041	408	0	0
Materielle anlægsaktiver	14.243	13.801	0	0
Omsætningsaktiver	-127	-126	0	0
Gældsforpligtelser	-139	-146	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-6.901	-6.327	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
	8.117	7.610	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	0

15 - 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.

Noter

16 - 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	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Gæld til realkreditinstitutter</i>				
Efter 5 år	64.626	72.723		
Mellem 1 og 5 år	<u>21.355</u>	<u>19.249</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristet del	85.981	91.752	0	0
Inden for 1 år	<u>5.817</u>	<u>5.180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>91.798</u>	<u>96.932</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Leasingforpligtelser</i>				
Mellem 1 og 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristet del	0	0	0	0
Inden for 1 år	<u>1.245</u>	<u>846</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.245</u>	<u>846</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Pengeinstitutter</i>				
Mellem 1 og 5 år	<u>10.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristet del	10.000	0	0	0
Kortfristet del	<u>64.832</u>	<u>78.953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>74.832</u>	<u>78.953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Anden gæld</i>				
Mellem 1 og 5 år	<u>1.084</u>	<u>784</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristet del	1.084	784	0	0
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.084</u>	<u>784</u>		
Øvrig kortfristet gæld	<u>25.121</u>	<u>29.311</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>25.121</u>	<u>29.311</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
17 - Pengestrømsopgørelse - Reguleringer		
Finansielle indtægter	-76	-55
Finansielle omkostninger	4.535	7.537
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	7.051	4.982
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
Skat af årets resultat	508	221
Andre reguleringer	<u>-8</u>	<u>-85</u>
	<u>12.010</u>	<u>12.600</u>
18 - Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.970	77.726
Ændring i tilgodehavender	4.632	9.394
Ændring i andre hensatte forpligtelser		0
Ændring i leverandører m.v.	<u>11.580</u>	<u>-52.036</u>
	<u>10.242</u>	<u>-34.634</u>

Noter

19 - Efterfølgende begivenheder

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned" får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det er endnu uvist, hvilken effekt COVID-19 vil have på regnskabet for 2020. Derudover har der ikke efter balancedagen været forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsregnskabet.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 - 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>154.414</u>	<u>152.248</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>79.726</u>	<u>71.432</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Eventualforpligtelser

Virksomhedspant

Koncernen har afgivet virksomhedspant som følger:

Andersen & Martini A/S

Virksomhedspant over for Arbejdernes Landsbank kr. 20 mio. pant i nye biler (ex. Peugeot og Opel biler), brugte biler, reservedele, varedebitorer og driftsmateriel.

Virksomhedspant overfor Nykredit Bank kr. 20 mio. med pant i varedebitorer og reservedelslager.

Virksomhedspant over for Jyske Finans kr. 37 mio. og kr. 70 mio. med pant i henholdsvis nye Peugeot biler og nye Opel biler.

Andersen og Martini Holding har ikke afgivet virksomhedspant.

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

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Commander Holding ApS for 2019 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 2019 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.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

Vareforbrug indeholder omkostninger afholdt for at opnå årets nettoomsætning, herunder afskrivninger, lønninger og gager.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

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 3-5 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.

Regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

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 kontor-ejendomme 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 lånoptagelse 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 lånoptagelsen 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.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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