

---

# ***Commander Holding ApS***

Hambros Allé 29, 2900 Hellerup

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 31 36 58 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 / 7 2021

Peter Hansen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter til årsregnskabet	18
Regnskabspraksis	24

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 2. juli 2021

**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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Commander Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bedviste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 2. juli 2021

**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				
	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	950.938	772.972	811.015	923.330	989.632
Årets resultat	3.005	1.291	514	48.003	3.009*
<b>Balance</b>					
Balancesum	338.759	337.664	334.850	420.813	446.169
Egenkapital	54.374	63.751	59.210	62.675	24.607*
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	8.618	19.151	36.175	-8.826	24.813
- investeringsaktivitet	-2.058	-6.276	-5.906	63.644	-9.496
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.927	-4.529	-5.109	-4.470	-7.490
- finansieringsaktivitet	-6.428	-12.936	-30.462	-56.978	-2.848
Årets forskydning i likvider	132	-61	-193	-138	-309
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	10,0%	12,3%	11,9%	11,7%	11,0%
Overskudsgrad	1,0%	0,9%	1,2%	1,5%	1,5%
Afkastningsgrad	2,5%	2,0%	2,9%	3,3%	3,3%
Soliditetsgrad	16,1%	18,9%	17,6%	14,8%	-0,5%
Forrentning af egenkapital	5,1%	2,1%	0,8%	110,2%	266,2%

\*Der er i regnskabsåret 2017 foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis som påvirker selskabets hoved- og nøgletal.

## Ledelsesberetning

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 personbiler.

### Sammenfatning

Andersen & Martini har i 2020 på trods af corona-situationen haft en stabil udvikling. Selskabet havde tidligere ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2019, at man forventede et resultat før skat i niveauet kr. 3 til 5 mio. Resultatet før skat for 2020 er t.kr. 3.931 og betegnes som tilfredsstillende i forhold til, at selskabet i foråret 2020 har været kraftigt påvirket af corona-situationen. Selskabet har i regnskabsåret ikke gjort brug af de offentlige hjælpepakker i forhold til corona. Til gengæld har store medarbejdergrupper i en periode udvist stor og loyal løntilbageholdenhed. Selskabet er i regnskabsåret blevet afnoteret fra børsen med henblik på at reducere omkostninger og administration mest muligt. I den forbindelse, har selskabet tilbagekøbt aktier for ca. kr. 12 mio.

### Aktiviteter

Andersen & Martini's forretningsmodel er at levere og servicere nye og brugte biler til private samt virksomheder i Storkøbenhavn. Virksomheden er fokuseret på at opfylde kundernes transportbehov med den bedst mulige service og kvalitet og deraf følgende meget høje kundetilfredshed.

Andersen & Martini har en naturlig vægt på salget af bilmærkerne Opel, Kia og Peugeot, idet selskabet er autoriseret forhandler for disse bilmærker.

På eftermarkedet tilbydes salg og service på såvel værkstedsarbejde som på reservedele til en bred palette af bilmærker på konkurrencedygtige vilkår, men med vægten på Opel, Kia og Peugeot.

Salget af nye og brugte biler samt eftermarkedssydelsers tilbydes gennem vores afdelinger i Taastrup, Glostrup, Amager, Ballerup, Søborg og Greve.

I tilknytning til de omtalte aktiviteter har Andersen & Martini på hovedkontoret på Agenavej i Greve centraliseret kompliceret værkstedsarbejde med pladearbejde samt autolakering med henblik på at udnytte stordriftsfordele. I Greve udføres tillige værkstedsarbejde på Tesla.

Andersen & Martini har fokus på øget digitalisering med henblik på at styrke salg og service og sikre effektivitetsforbedringer. Markedsføringen er udbygget med løbende tilbud om nye tilbud af produkter og indkaldelse til service m.v. Det er eksempelvis ligeledes muligt for kunderne at være i løbende dialog med os. Således kan kunden on-line bestille service på værksted, ligesom det 24/7 er muligt at få direkte kontakt til en medarbejder i virksomheden.

### Drift og markedsforhold

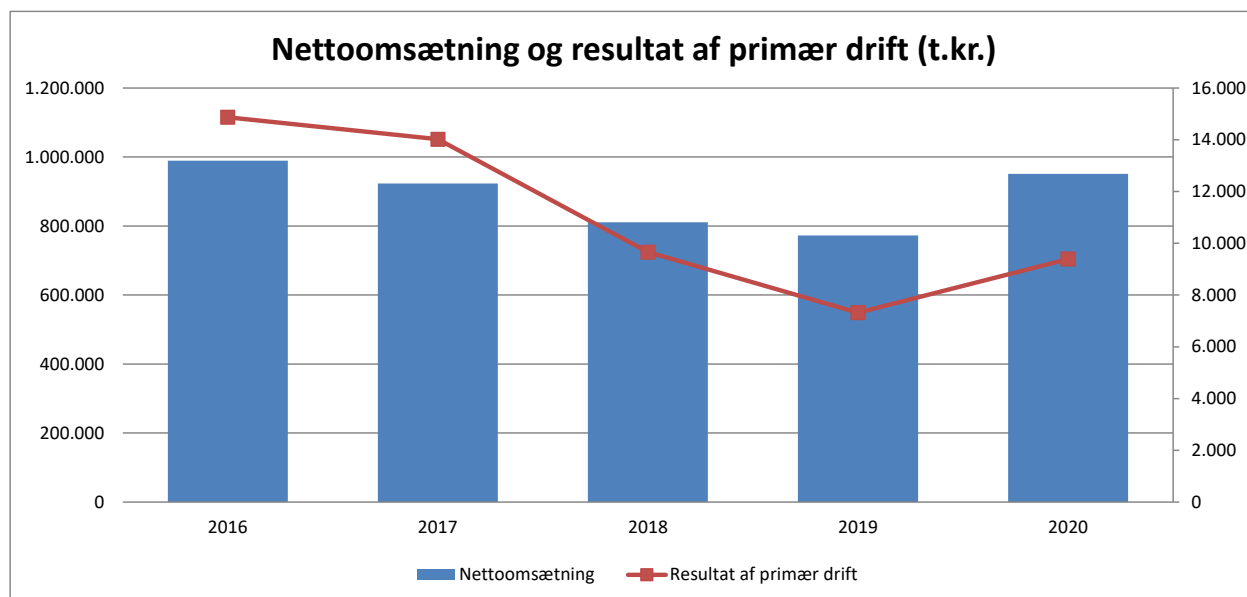
Koncernens totale omsætning er steget fra knap kr. 773 mio. til knap kr. 951 mio. Produktionsomkostninger steg fra godt kr. 678 mio. til godt kr. 856 mio. Salgs- og administrationsomkostningerne er faldet fra godt kr. 87 mio. til godt kr. 85 mio. Bruttoresultatet er stort set uændret på knap kr. 95 mio. Bruttomarginen er faldet fra 12,3% i 2019 til 10,0% i 2020.



## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2020 andrager t.kr. 950.938, hvilket er en stigning på t.kr. 177.966 i forhold til 2019.



### Produktionsomkostninger og andre omkostninger

Produktionsomkostninger er steget fra t.kr. 678.173 til t.kr. 856.249 således, at bruttoresultatet udgør t.kr. 94.689 mod t.kr. 94.799 året før. Det primære driftsresultat er steget med t.kr. 2.075.

Salgsomkostninger er stort set uændret i forhold til 2019 på ca. kr. 57,1 mio.

Administrationsomkostninger er faldet fra 2019 til 2020 med t.kr. 2.093 til t.kr. 28.207, hvilket primært kan henføres til lavere personaleudgifter som følge af ændring i medarbejderstaben qua den øgede automatisering og strømlining af processer.

Andre driftsudgifter på t.kr. 727 vedrører tab på anlægsaktiver, primært i forbindelse med nedlukning af Gladsaxe afdeling.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Investeringer i året på t.kr. 642 vedrører primært projekter vedrørende automatiseringer mv. i forhold til kunder, rapportering, workflows mv. samt design af ny hjemmeside. Afgang vedrører salg af flow-system. Regnskabsmæssig værdi af software og licenser er faldet fra t.kr. 4.730 til t.kr. 3.765.

### Materielle anlægsaktiver

Regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner er faldet fra t.kr. 3.692 til t.kr. 2.839. Investeringsniveauet har i 2020 været lavere end sidste år, og året afskrivninger overstiger således årets investeringer. Koncernen investerer løbende i tidssvarende teknologi og værktøj mv. Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar er steget fra t.kr. 2.846 til t.kr. 2.969. Der er i året bl.a. fortsat investeret i opladestationer ved de enkelte afdelinger.

Lejemål vedrørende Gladsaxe afdeling er ophørt i 2020, regnskabsmæssig værdi af indretninger af lejede lokaler udgør t.kr. 0 pr. 31.12.2020.

Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger er faldet fra t.kr. 154.414 til t.kr. 153.867. Dette relaterer sig til forbedringer i kombination med afskrivninger. I 2020 Endvidere er der i året etableret ny KIA afdeling samt dækhotel i Søborg ejendommen.

#### *Varebeholdninger*

De samlede varebeholdninger er steget med ca. 5% til t.kr. 149.619. Beholdning af tidligere udlejnings- og demobiler pr. 31.12.2020 er i året reduceret med t.kr. 16.823. Beholdningen af biler i øvrigt er steget med ca. kr. 30 mio.

#### *Tilgodehavender fra salg*

Tilgodehavender fra salg er fra 2019 til 2020 faldet fra t.kr. 20.053 til t.kr. 19.962 som følge af lavere aktivitetsniveau ultimo året samt løbende optimeret opfølgning og debitorpolitik.

#### *Langfristede forpligtigelser*

Hensatte forpligtigelser er steget fra t.kr. 8.751 til t.kr. 14.865, primært som følge af forpligtelser vedrørende indfrosne feriepenge (ny ferielov).

Fremover hensættes ikke til fremtidige jubilæumsgratialeer.

#### *Gæld til kreditinstitutter*

Gæld til kreditinstitutter er fra 2019 til 2020 steget fra t.kr. 63.710 til t.kr. 74.182, hvilket kan henføres til den stigende aktivitet og førnævnte aktietilbagekøb.

#### *Gæld til leverandører*

Gæld til leverandører er faldet fra t.kr. 48.976 til t.kr. 36.204. Dette kan primært henføres til fald i lagerfinansierede, fabriksnye biler.

### **Kapitalberedskab og pengestrømsopgørelse**

Fald i positiv pengestrøm fra den samlede driftsaktivitet i forhold til sidste år kan primært henføres til fald i lagerkredit vedrørende nye biler. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet er i 2020 påvirket af køb af egne aktier.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2020 kan opgøres således:

	<b>(t.kr.)</b>
Likvide beholdninger .....	132
Uudnyttede trækingsfaciliteter .....	<u>18.194</u>
I alt .....	<u>18.458</u>

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos pengeinstitutter (kassekreditter). Herudover råder koncernen over uudnyttede finansieringsfaciliteter på t.kr. 13.160 pr. 31. december 2020.

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.

## Egenkapital

Virksomhedens egenkapital udgør pr. 31. december 2020 t.kr. 54.374 sammenholdt med t.kr. 63.751 ved udgangen af 2019. Køb af egne aktier udgør t.kr. 12.382 i 2020.

## Investeringer

Der er i regnskabsåret investeret godt kr. 2,9 mio. i ændring af salgsafdelinger, dækhotel mv., samt opgraderinger af værksteder og udstyr til sikring af, at salgs- og produktionsapparatet altid fremstår tidssvarende samt i god og forsvarlig stand. Videre er investeret godt kr. 0,6 mio. i videreudvikling af koncernens Business Intelligence samt design af ny hjemmeside.

## Fremtiden

Resultatet før skat for 2021 forventes at ligge mellem kr. 5 mio. og kr. 7 mio., uden eventuel fortsat effekt fra corona-krisen.

## Risici

### *Generelle risici*

Andersen & Martinis væsentligste driftsrisiko er knyttet til totalmarkedet for salg af biler generelt og den generelle markedsposition for de mærker, som selskabet forhandler.

Samtidig ligger der en risiko i, om værkstedskunderne fortsat har den samme søgning til virksomhedens værksteder. Andersen & Martini 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.

Endelig er det fortsat Andersen & Martinis 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 Andersen & Martinis uddannelsesprogrammer.

Der henvises i øvrigt til efterfølgende afsnit vedrørende kontrol- og risikostyring i regnskabsaflæggelsen.

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

Der henvises til selskabets hjemmeside

<https://am.dk/media/5328/corporate-social-responsibility-2020.pdf>

hvor disse emner er beskrevet.

## **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 bemanningen 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 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 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.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	950.938	772.972	0	0
Produktionsomkostninger	2	<u>-856.249</u>	<u>-678.173</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Bruttoresultat</b>		94.689	94.799		0
Distributionsomkostninger		-57.089	-57.181	0	0
Administrationsomkostninger	3	<u>-28.244</u>	<u>-30.337</u>	<u>-22</u>	<u>-23</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		9.356	7.281	-22	-23
Andre driftsudgifter		<u>-727</u>	<u>-555</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		8.629	6.726	-22	-23
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.741	602
Finansielle indtægter	4	34	76	693	667
Finansielle omkostninger	5	<u>-4.732</u>	<u>-5.003</u>	<u>-239</u>	<u>-234</u>
<b>Resultat før skat</b>		3.931	1.799	4.173	1.012
Skat af årets resultat	6	<u>-926</u>	<u>-508</u>	<u>-95</u>	<u>-90</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>3.005</u>	<u>1.291</u>	<u>4.078</u>	<u>922</u>
Forslag til resultatdisponering	7				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Aktiver</b>					
Software og licenser		3.765	4.730	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>3.765</b>	<b>4.730</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		153.867	154.414	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.839	3.692	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.347	3.421	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	632	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	32	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>160.053</b>	<b>162.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	47.271	43.811
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	772	772	0	0
Deposita	11	242	1.541	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.014</b>	<b>2.313</b>	<b>47.271</b>	<b>43.811</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>164.832</b>	<b>169.234</b>	<b>47.271</b>	<b>43.811</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>149.619</b>	<b>142.621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.962	20.053	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		90	90	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	23.827	22.990
Andre tilgodehavender		3.737	2.244	0	100
Deponeringer		0	2.900		
Periodeafgrænsningsposter		387	522	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.176</b>	<b>25.809</b>	<b>23.827</b>	<b>23.090</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>132</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>173.927</b>	<b>168.430</b>	<b>23.829</b>	<b>23.090</b>
<b>Aktiver</b>		<b>338.759</b>	<b>337.664</b>	<b>71.100</b>	<b>66.901</b>



## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		126	126	126	126
Reserve for nettoopskrivning efter indre Værdis metode				45.771	42.311
Overført resultat		46.682	42.885	911	574
<b>Egenkapital henført til kapitalejer af moderselskabet</b>		<b>46.808</b>	<b>43.011</b>	<b>46.808</b>	<b>43.011</b>
Minoritetsinteresser		7.566	20.740	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>54.374</b>	<b>63.751</b>	<b>46.808</b>	<b>43.011</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		0	380	0	0
Udskudt skat		5.792	4.866		
Andre hensættelser		9.073	3.505	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>14.865</b>	<b>8.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		81.621	85.981	0	0
Anden gæld		1.184	1.084	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>82.805</b>	<b>87.065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		5.375	5.952	0	0
Kreditinstitutter	14	74.182	63.710	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.091	576	0	0
Lån		10.000	10.000	0	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser		36.204	48.976	41	20
Skyldig skat		0	0	113	108
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		24.138	23.762	24.138	23.762
Anden gæld		35.725	25.121	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>186.715</b>	<b>178.097</b>	<b>24.292</b>	<b>23.890</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>284.385</b>	<b>273.913</b>	<b>24.292</b>	<b>23.890</b>
<b>Passiver</b>		<b>338.759</b>	<b>337.664</b>	<b>71.100</b>	<b>66.901</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		4			
Pengestrømsopgørelse – Reguleringer		15			
Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital		16			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		17			

## Egenkapitalopgørelse

<b>Koncern</b>	Selskabs- kapitalen TDKK	Overført resultat TDKK	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minoritets- interesse TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	39.634	39.760	20.740	60.500
Netto effekt af væsentlige fejl tidligere år		3.251			3.251
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>126</b>	<b>42.885</b>	<b>39.760</b>	<b>20.740</b>	<b>63.751</b>
Årets resultat		2.713	2.713	292	3.005
Andre reguleringer			4.335	-13.466	-9.131
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>126</b>	<b>45.598</b>	<b>46.808</b>	<b>7.566</b>	<b>54.374</b>

<b>Moderselskabet</b>	Selskabs- kapitalen TDKK	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre vær- dis metode TDKK	Over- ført resultat TDKK	Moderselska- bets aktionærs andel af egenkapital TDKK	Minori- tets- interesse TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	126	39.060	574	39.760	0	39.760
Årets resultat		3.741	337	4.078	0	4.078
Korrektioner tidligere år		2.970	0	2.970	0	2.970
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>126</b>	<b>45.771</b>	<b>911</b>	<b>46.808</b>	<b>0</b>	<b>46.808</b>

# Pengestrømsopgørelse

		<b>Koncern</b>	
	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
		TDKK	TDKK
Årets resultat		3.005	1.291
Reguleringer	15	11.640	12.010
Ændring i driftskapital	16	<u>-1.396</u>	<u>10.242</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.249</b>	<b>23.543</b>
Renteindbetalinger og lignende		207	76
Renteudbetalinger og lignende		-4.838	-4.468
Betalt skat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8.618</b>	<b>19.151</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-642	-1.793
Salg af immaterielle anlægsaktiver		210	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.927	-4.529
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.299	-13
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>2</u>	<u>59</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.058</b>	<b>-6.276</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.134	-5.201
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		10.471	-15.243
Indfrielse af langfristet gæld		0	0
Provenu ved optagelse af langfristet gæld		0	10.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-647	-3.766
Indgåelse af leasingforpligtelser		788	831
Tilbagebetaling selskabsdeltager		375	543
Køb egne aktier		-12.381	0
Udlån		100	-100
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.428</b>	<b>-12.936</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>132</b>	<b>-61</b>
Likvider 1. januar		<u>0</u>	<u>61</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>132</b>	<b>0</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>132</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>132</b>	<b>0</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 - Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	<u>950.938</u>	<u>772.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>950.938</u>	<u>772.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Forretningsområder .</b>				
Salg af biler, reservedele og andet	804.418	612.245	0	0
Salg reservedele og værkstedsydelser	139.709	153.797	0	0
Salg af leasingydelser	390	582		
Salg af øvrige ydelser	<u>6.421</u>	<u>6.348</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>950.938</u>	<u>772.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2 - Omkostninger</b>				
Honorar til bestyrelsen i Andersen & Martini A/S	360	650	0	0
Gager og lønninger	98.879	106.318	0	0
Pensioner	7.924	8.693	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>1.248</u>	<u>1.277</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>108.411</u>	<u>116.938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	55.130	61.354	0	0
Distributionsomkostninger	41.608	41.821	0	0
Administrationsomkostninger	<u>11.673</u>	<u>13.763</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>108.411</u>	<u>116.938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>5.080</u>	<u>5.135</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	<u>222</u>	<u>246</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	355	439	19	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	25	0	0
Skatterådgivning	300	65	0	0
Andre ydelser	<u>45</u>	<u>46</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>700</u>	<u>575</u>	<u>19</u>	<u>19</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 - Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	693	667
Andre finansielle indtægter	34	76	0	0
	<b>34</b>	<b>76</b>	<b>693</b>	<b>667</b>
<b>5 - Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle indtægter	4.732	5.003	239	234
	<b>4.732</b>	<b>5.003</b>	<b>239</b>	<b>234</b>

<b>6- Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	-926	-508	-95	-90
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	0	0	0
	<b>-926</b>	<b>-508</b>	<b>-95</b>	<b>-90</b>

<b>7- Forslag til resultatdisponering</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.376	603
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	309	368
Overført resultat	320	320
	<b>3.005</b>	<b>1291</b>

	<b>Software og licenser TDKK</b>
<b>8 - Immaterielle anlægsaktiver</b>	
<b>Koncern</b>	
Kostpris 1. januar	9.758
Tilgang	642
Afgang	-328
Kostpris 31. december	<b>10.072</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.028
Årets afskrivninger	1.334
Afgang	-55
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>6.307</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.765</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>				
	<b>Grunde og Bygninger</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>Materielle an- lægsaktiver under udførelse</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 - Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 1. januar	210.135	12.280	17.010	2.684	32
Tilgang i årets løb	1.119	651	1.977	0	0
Afgang i årets løb	0	-635	-1.201	-2.684	0
Overførsler i årets løb (reklass.)	0	0	0	0	-32
Kostpris 31. december	<u>211.254</u>	<u>12.816</u>	<u>17.786</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	55.721	9.108	13.589	2.052	0
Årets afskrivninger	1.666	1.469	1.147	40	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-600	-297	-2.092	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>57.387</u>	<u>9.977</u>	<u>14.439</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>153.867</u></u>	<u><u>2.839</u></u>	<u><u>3.347</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>220</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Forventede leasingydelser vedr. leasingbiler i 2021 udgør TDKK 2.

Modtagne leasingydelser i 2020 udgør TDKK 390 (2019: TDKK 582)

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK
<b>10 - Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.500	1.500
Kostpris 31. december	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	39.060	38.458
Øvrige reguleringer	4.335	3.251
Årets resultat	<u>2.376</u>	<u>602</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>45.771</u>	<u>42.311</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>47.271</u></u>	<u><u>43.811</u></u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Stemme- og ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
Helmsman Holding ApS	Gentofte	<u>400.000</u>	<u>100%</u>	<u>47.271</u>	<u>3.741</u>

	<b>Koncern</b>	
	<b>Andre vær- dipapirer og kapitalandele</b>	<b>Deposita</b>
<b>11 - Øvrige finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar	772	1.541
Tilgang i årets løb	0	29
Afgang i årets løb	0	-1.328
Kostpris 31. december	<u>772</u>	<u>242</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>772</u></u>	<u><u>242</u></u>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 - Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-828	-1.041	0	0
Materielle anlægsaktiver	-11.584	-10.992	0	0
Omsætningsaktiver	102	127	0	0
Gældsforpligtelser	58	-139	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	6.460	6.901	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
	<b>-5.792</b>	<b>-4.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 - Egenkapital

Selskabskapitalen består af 126 anparter a nominelt TDKK 1.000.

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

### 14 - Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	60.266	64.626		
Mellem 1 og 5 år	21.355	21.355	0	0
Langfristet del	81.621	85.981	0	0
Inden for 1 år	5.817	5.817	0	0
	<b>87.438</b>	<b>91.798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	0	0	0	0
Inden for 1 år	1.245	1.245	0	0
	<b>1.245</b>	<b>1.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pengeinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	10.000	0	0
Langfristet del	0	10.000	0	0
Kortfristet del	84.182	64.832	0	0
	<b>84.182</b>	<b>74.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	1184	1.084	0	0
Langfristet del	1184	1.084	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	1184	1.084		
Øvrig kortfristet gæld	35.460	25.121	0	0
	<b>35.460</b>	<b>25.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	<u>Koncern</u>	
	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>15- Pengestrømsopgørelse - Reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-207	-76
Finansielle omkostninger	4.905	4.535
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.382	7.051
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
Skat af årets resultat	926	508
Andre reguleringer	<u>-366</u>	<u>-8</u>
	<u><b>11.640</b></u>	<u><b>12.010</b></u>
<b>16 - Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.920	-5.970
Ændring i tilgodehavender	1.533	4.632
Ændring i andre hensatte forpligtelser		0
Ændring i leverandører m.v.	<u>3.991</u>	<u>-11.580</u>
	<u><b>-1.396</b></u>	<u><b>10.242</b></u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>17 - Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>153.867</u>	<u>154.414</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>74.182</u>	<u>79.726</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### Økonomiske forpligtelser

Lejemålet Gladsaxe Møllevej 19 er opsagt pr. 31.08.2020. Huslejeoplygtelse i uopsigelig periode i 2021 for lejemålet Hovedvejen 196, Glostrup, udgør t.kr. 363,8, og i 2022 og frem t.kr. 0. I alt t.kr. 363,8.

	2020	2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en bogført værdi på:	153.867	154.414

Som sikkerhed for kredit vedrørende nye biler er der sædvanligt ejendomsforbehold eller pant i biler til lagerværdi på kr. 23,7 mio., hvilket er et fald på kr. 8,2 mio. i forhold til 31. december 2019.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til Helmsman Holding ApS.



## **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.

Øvrige koncernselskaber har ikke afgivet virksomhedspant.

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 2020 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 2020 er aflagt i TDKK.

## Væsentlige fejl vedrørende tidligere år

Der er foretaget tilretning af væsentlige fejl vedrørende tidligere år. I forbindelse med afhændelse af en ejendom i 2017 i koncernen er udskudt skat fejlagtig opgjort og bogført. Fejlen er konstateret efter balancedagen og påløber TDKK 3.251 og egenkapitalen med TDKK 3.251 for koncernen og hvilket har medført en korrektion til kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt egenkapital primo med samlet TDKK 2.970 for moderselskabet. Sammenligningstal er korrigeret i overensstemmelse hermed.

## 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.

### **Minoritetsinteresser**

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

### **Segmentoplysning om nettoomsætning**

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

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Me-toden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betaling, 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 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 3-5 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 (nettorealisation sværdien) er lavere end anskaffelsesprisen henholdsvis kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisation sværdien.

## Tilgodehavender

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

## Igangværende arbejder for fremmed regning

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Hensatte forpligtelser

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

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

## Regnskabspraksis

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

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

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

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

### Andre hensatte forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Andre gældsforpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$