



# Årsrapport 2018



---

CVR nr. 15 31 37 14  
Agenavej 15, 2670 Greve

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. april 2019

Dirigent

---

## Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernens hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsesberetning.....	5
Aktionærinformation .....	16
Ledelsespåtegning .....	18
Udtalelse om ledelsesberetningen.....	20
Ledelsens ansvar for regnskabet .....	20
Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.....	20
Koncernens resultat- og totalindkomstopgørelse .....	22
Koncernens balance 31. december .....	23
Koncernens balance 31. december .....	24
Pengestrømsopgørelse .....	26
Noteoversigt .....	27
Noter til koncernregnskab .....	28
Moderselskabets resultatopgørelse.....	61
Moderselskabets balance 31. december .....	62
Moderselskabets balance 31. december .....	63
Noteoversigt .....	65
Noter til regnskab .....	66

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Andersen & Martini A/S  
Agenavej 15  
2670 Greve

Telefon: 36 93 10 00

Telefax: 36 93 10 01

Hjemmeside: [www.am.dk](http://www.am.dk)

E-mail: [info@am.dk](mailto:info@am.dk)

CVR-nr.: 15 31 37 14

Hjemsted: Greve

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Henning Hürdum, formand  
Erik Justesen, næstformand  
Martin Thorborg  
Henrik Starup-Hansen  
Poul H. Tvede  
Frederik Peter Bodum Groth

### Direktion

Peter Hansen, administrerende direktør  
Jesper Bjørn Hansen, direktør

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Koncernregnskab

Omfatter moderselskabet Andersen & Martini A/S samt datterselskaberne Andersen & Martini Biler A/S og Andersen & Martini Auto A/S

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag d. 10. april 2019, kl. 12.00 i selskabets afdeling på Agenavej 15, 2670 Greve.

## Koncernens hoved- og nøgletal

<b>Hovedtal</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Nettoomsætning	811.015	923.330	989.632	811.908	699.821
Produktionsomkostninger	714.130	814.982	880.716	718.191	623.523
Salgs- og administrationsomkostninger	87.227	94.326	94.047	80.828	84.497
EBITDA	13.857	81.825	27.839	24.526	-458
Resultat før skat og afskrivninger, efter renter	6.375	72.578	16.509	14.546	-8.189
Resultat af primær drift	9.658	14.022	14.869	12.889	-8.199
Resultat af finansielle poster	-7.482	-9.247	-11.330	-9.980	-7.731
Resultat før skat	1.396	63.001	5.339	2.909	-15.930
Selskabsskat	-366	-13.907	-1.188	-820	3.432
Årets resultat	1.030	49.094	4.151	2.089	-12.498
Andersen & Martini A/S' andel	1.030	49.042	4.069	1.874	-12.498
Balancesum	334.848	420.812	443.674	399.769	377.595
Aktiekapital	23.830	23.830	23.830	23.830	23.830
Egenkapital	91.804	94.553	89.545	85.394	79.555
Gæld og hensatte forpligtelser	243.044	326.259	354.129	314.375	298.040
Investering i materielle anlægsaktiver	5.109	12.623	16.977	22.192	40.030
Investering i immaterielle anlægsaktiver	1.736	879	2.227	1.624	499
Af- og nedskrivninger	4.979	9.577	11.170	11.637	7.741
Pengestrømme fra driftsaktivitet	36.906	-8.746	7.689	23.574	16.620
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-5.906	63.644	-9.496	-12.097	-23.875
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-31.153	-55.033	1.497	-11.339	6.726
Årets pengestrøm	-153	-135	-310	138	-529
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie, kr. (gnst.)	0,49	23,57	1,96	0,90	-6,01
Pengestrømme fra drift pr. aktie	17,73	-4,20	3,69	11,33	7,99
Fri pengestrøm pr. aktie	14,90	26,38	-0,87	5,52	-3,49
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	21	0	0	0
Indre værdi pr. aktie	44	45	43	41	38
Bruttomargin	11,9%	11,7%	11,0%	11,5%	10,9%
Overskudsmargin	1,2%	1,5%	1,5%	1,6%	-1,2%
Egenkapitalandel (soliditet)	27,4%	22,5%	20,2%	21,4%	21,1%
Egenkapitalforrentning	1,1%	53,3%	4,7%	2,5%	-14,6%
Gennemsnitligt antal ansatte	257	269	259	250	248
Antal aktier (ultimo)	2.081	2.081	2.081	2.081	2.081
Antal aktier (gennemsnitligt)	2.081	2.081	2.081	2.081	2.081

Nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af ”Anbefalinger og nøgletal”.

## **Ledelsesberetning**

### **Sammenfatning**

Andersen & Martini har i 2018 haft en nedgang i salget af nye biler, hovedsageligt med baggrund i den kraftige tilbagegang for Opel som følge af usikkerheden om den fremtidige distribution i Danmark. Interdan overtog importen den 1. december 2018, hvorefter der igen er ro og fremdrift. Afviklingen af joint venture med Opel, som blev oplyst i starten af året, har været temmelig ressourcekrævende og bekostelig. De øvrige forretningsområder har udviklet sig stabilt. Uroen omkring Opel har således påvirket Andersen & Martini negativt med estimeret kr. 5 mio. og har medført nedjustering af forventet resultat for 2018. Resultatet efter skat er t.kr. 1.030 og betegnes som utilfredsstillende. Til gengæld spores allerede fremgang for Opel i 2019, hvorfor nedgangen i 2018 betragtes som forbigående. I regnskabsåret er selskabets arbejdskapital og risikoeksponering og dermed rentebærende gæld nedbragt betragteligt. Balancesummen er dermed reduceret fra kr. godt 421 mio. til godt kr. mio. 335, og selskabets soliditet er samtidig steget til godt 27%.

### **Forretningsmodel**

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. Andersen & Martini har ligeledes en stor andel af brugtvognsmarkedet som dækker såvel de nævnte bilmærker, men også alle øvrige 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 eftermarkedssydelsler tilbydes gennem vores afdelinger i Taastrup, Glostrup, Amager, Ballerup, Gladsaxe, 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. Det centrale brugtvognscenter er ligeledes henlagt til vores domicil i Greve.

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****Nettoomsætning og salg**

Andersen & Martini registrerede 3.620 nye Opel, Kia, og Peugeot i 2018, hvilket svarer til en tilbagegang på 30% i forhold til 2017, hvor der blev registreret 5.164 nye personbiler.

Totalmarkedet for person- og varebiler i Danmark var stort set uændret 257.707 i 2017 og 252.426 i 2018.

Som nævnt ovenfor registrerede Andersen & Martini færre nye biler i 2018 end i 2017. Baggrunden ligger i, at det samlede salg for såvel Opel og Peugeot som Kia i Danmark gik tilbage i 2018.

Person og varevogne

<b>Markedstotal Mærke</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Ændring</b>
KIA	9.274	7.884	-15,0%
OPEL	15.508	12.174	-21,5%
PEUGEOT	24.907	23.762	-4,6%

Tilbagegangen i salget af nye biler tilskrives således primært Kias og Opels generelle tilbagegang på det danske marked i 2018. Til gengæld solgte Andersen & Martini flere Peugeot i 2018 end i 2017.

Nedenfor ses Andersen & Martinis salg i henholdsvis 2018 og 2017.

**Antal solgte personbiler og varevogne**

Hovedmærker	2018	2017	Udvikling	Udvikling
Opel	1.986	3.373	(1.387)	-41,12%
Peugeot	624	528	96	18,18%
Kia	1.010	1.263	(253)	-20,03%
Sum	3.620	5.164	(1.544)	-29,90%

At Andersen & Martinis salg af Opel er gået mere tilbage end Opels generelle tilbagegang skyldes, at Andersen & Martini i væsentlig grad har stået for den del, der er gået tilbage, nemlig erhverv og erhvervsleasing samt udlejning.

Det samlede salg af brugte biler blev 2.940 stk., hvilket er en nedgang på 15,7% i forhold til året før. Salget af brugte biler følger til en vis grad salget af nye biler.

Søgningen til koncernens værksteder er ligesom værkstedsomsætningen uændret i forhold til året før. Koncernens totale omsætning er faldet fra godt kr. 923 mio. til godt kr. 811 mio. Produktionsomkostninger faldt fra knap kr. 815 mio. til godt kr. 714 mio. Salgs- og administrationsomkostningerne faldt fra godt kr. 94 mio. til godt kr. 87 mio. hovedsageligt som følge af det faldende salg og rationaliseringer.

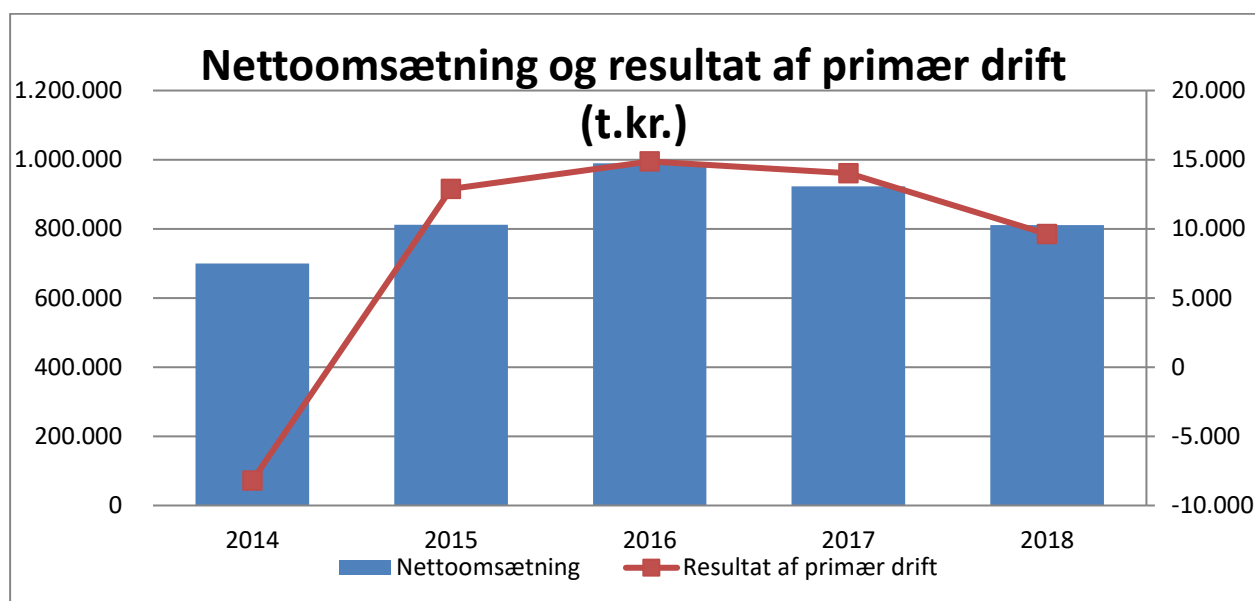
Bruttoresultatet er faldet fra godt kr. 108 mio. til knap kr. 97 mio. Bruttomarginen er steget fra 11,7% i 2017 til 11,9% i 2018.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2018 andrager t.kr. 811.015, hvilket er et fald på t.kr. 112.315 i forhold til 2017.

Dette hovedsagelig som følge af fald i salget af nye biler.



### Produktionsomkostninger og andre omkostninger

Produktionsomkostninger er faldet fra t.kr. 814.982 til t.kr. 714.130 således, at bruttoresultatet udgør t.kr. 96.885 mod t.kr. 108.348 året før. Det primære driftsresultat er faldet med t.kr. 4.405. Bruttomarginalen er steget fra 11,7% til 11,9%. Stigning i bruttomarginalen kan henføres til, at ovennævnte omsætningsfald primært hidrører fra bilsalget, som har lavere bruttomargin end eftermarkedsomsætningen.

Salgsomkostninger er faldet fra 2017 til 2018 med t.kr. 3.700 til t.kr. 55.938. Faldet kan primært henføres til lavere personaleudgifter, som følge af ændringer i medarbejderstaben.

Administrationsomkostninger er faldet fra 2017 til 2018 med t.kr. 3.331 til t.kr. 31.330, hvilket ligeledes primært kan henføres til lavere personaleudgifter som følge af ændring i medarbejderstaben qua den øgede automatisering og strømlining af processer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i 2017, t. kr. 58.226, vedrører provenu ved salg af selskabets ejendom i Lyngby.

### *Finansielle poster*

De finansielle indtægter er faldet med t.kr. 36.

De finansielle omkostninger er faldet med t.kr. 1.801 til t.kr. 7.537, hvilket kan henføres til omlægning af realkreditlån, lavere træk på kreditter samt reducerede lagerfinansieringsomkostninger.

### *Skat af årets resultat*

Selskabets effektive skatteprocent er 26,2%. Forskellen til den aktuelle skattesats kan primært henføres til ikke-fradragsberettigede omkostninger.

### *Årets resultat*

Årets resultat udgør efter skat t.kr. 1.030 mod t.kr. 49.094 sidste år.

## **Balancen**

### *Immaterielle anlægsaktiver*

Investeringer i året på t.kr. 1.736 vedrører primært projekter vedrørende automatiseringer mv. i forhold til kunder, rapportering, workflows mv., og overstiger årets afskrivninger. Regnskabsmæssig værdi af software og licenser er således steget fra t.kr. 3.636 til t.kr. 4.121.

### *Materielle anlægsaktiver*

Regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner er faldet fra t.kr. 4.773 til t.kr. 4.518 og regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar er faldet fra t.kr. 3.519 til t.kr. 2.709. Investeringsniveauet har i 2018 været lavere end sidste år, og året afskrivninger overstiger således årets investeringer. Koncernen investerer løbende i tidssvarende teknologi og værktøj mv.

Der har ikke været udført væsentlige forbedringer/ændringer i koncernens lejede lokaler, hvorfor den regnskabsmæssige værdi af indretning af lejede lokaler er faldet fra t.kr. 1.084 til t.kr. 904.

I 2018 har der fortsat været projekter vedrørende forbedring af parkerings-/udendørsarealer mv. ved Greve ejendommen. Herudover har der ikke været væsentlige forbedringer i 2018. Scrapværdier for de enkelte bygninger er revurderet i regnskabsåret, hvilket har medført lavere afskrivninger på bygningerne i 2018. Den regnskabsmæssige værdi for grunde og bygninger er således steget fra t.kr. 149.296 til t.kr. 152.248.

Der er ultimo året en beholdning på 9 leasingaftaler med privatkunder vedr. biler til en værdi af t.kr. 1.589 (2017: t.kr. 8.904 / 23 leasingaftaler). Disse aftaler udløber i 2019. Fremadrettet ydes privatleasing kun gennem tredjepart.

### *Varebeholdninger*

De samlede varebeholdninger er faldet med 34,1% til t.kr. 135.781. Beholdning af tidligere udlejningsbiler pr. 31.12.2018 er i året reduceret med ca. t.kr. 21.500. Herudover er beholdning af nye biler er reduceret med ca. t.kr. 38.800.



*Tilgodehavender fra salg*

Tilgodehavender fra salg er fra 2017 til 2018 faldet fra t.kr. 31.268 til t.kr. 22.064 som følge lavere aktivitetensniveau ultimo året samt af optimeret opfølgning og debitorpolitik.

*Langfristede forpligtigelser*

Langfristede forpligtigelser er steget fra t.kr. 86.432 til t.kr. 101.552, primært som følge af omlægning af realkreditlån.

Garantiforpligtelser, der omfatter garanti- og reklamationsforpligtelser vedrørende salg af brugte biler, udgør t.kr. 223. Garantiforpligtelse vedrørende nye biler refunderes af importør og forventes ikke at påføre koncernen forpligtelser.

Herudover er der hensat t.kr. 416 til fremtidige jubilæumsgratualer, heraf t.kr. 404 som langfristet forpligtelse.

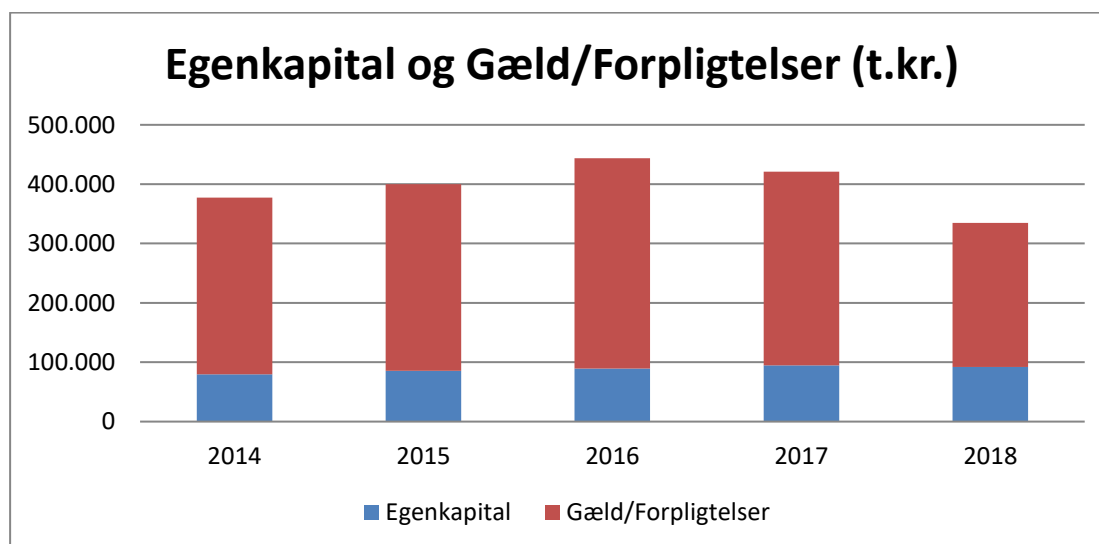
*Gæld til pengeinstitutter*

Gæld til pengeinstitutter er fra 2017 til 2018 faldet fra t.kr. 113.174 til t.kr. 68.601, hvilket kan henføres til omlægning af realkreditlån/kassekreditter, samt reduktion af varebeholdninger.

*Gæld til leverandører*

Gæld til leverandører er faldet fra t.kr. 78.747 til t.kr. 37.032. Dette kan primært henføres til reduktion af lagerfinansierede fabriksnye biler.

Udviklingen i virksomhedens kapitalstruktur fra 2014-2018 kan illustreres således:

**Kapitalberedskab og pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital udgør t.kr. 13.707, hvilket er t.kr. 9.850 mindre end i 2017. Pengestrømme fra den samlede driftsaktivitet udgør t.kr. 36.865 mod t.kr. -8.746 året før. Den positive pengestrøm fra den samlede driftsaktivitet stammer primært fra nedbringelse af lagre.

Samlet udgør koncernens likvide midler t.kr. 59 pr. 31. december 2018.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2018 kan opgøres således:

	(t.kr.)
Likvide beholdninger .....	59
Uudnyttede trækingsfaciliteter .....	<u>4.171</u>
I alt.....	<u>4.230</u>

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos virksomhedens pengeinstitutter (kassekreditter). Herudover råder koncernen over uudnyttede finansieringsfaciliteter på t.kr. 10.761 pr. 31. december 2018.

Selskabets soliditetsgrad er steget fra 22,5% ultimo 2017 til 27,4% ultimo 2018, primært som følge af nedbringelse af den samlede balancesum.

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

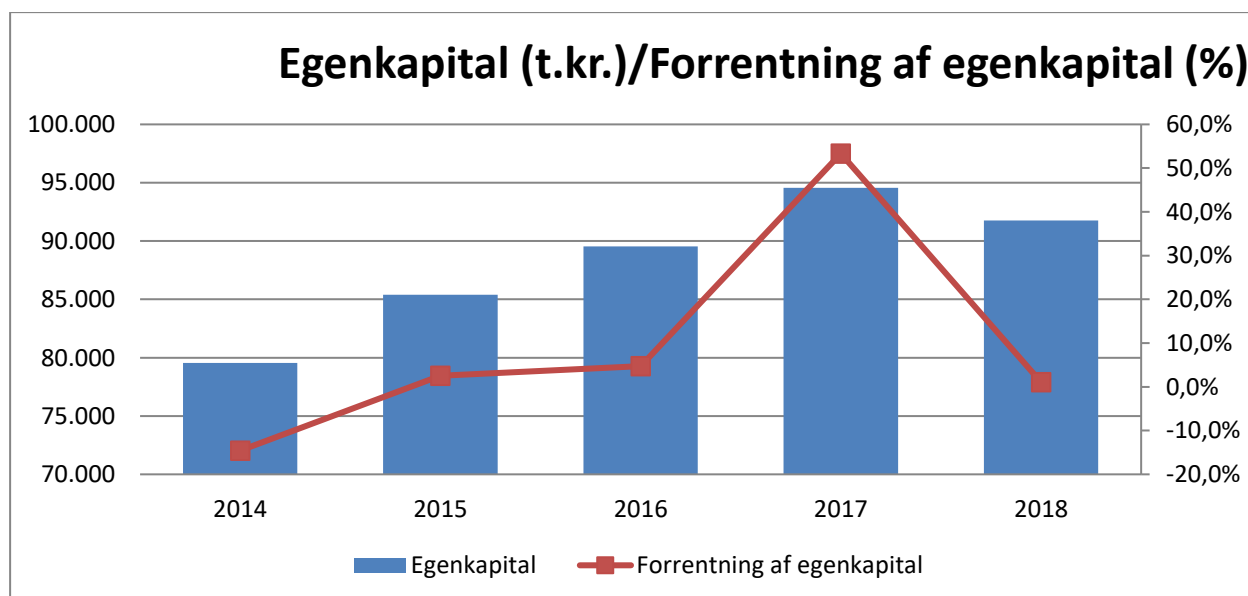
Det tilstræbes altid at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at følge koncernens forretningsgrundlag.

### Egenkapital

Virksomhedens egenkapital udgør pr. 31. december 2018 t.kr. 91.804 sammenholdt med t.kr. 94.553 ved udgangen af 2017. Minoritetsandel er tilbagekøbt i 2018, jf. egenkapitalopgørelse.

Implementering af IFRS 9 har medført en primo regulering af egenkapitalen på t.kr. 27 (negativ effekt), jf. egenkapitalopgørelse.

Udviklingen i egenkapitalen og dennes forrentning kan illustreres således:



## Investeringer

Der er i regnskabsåret investeret godt kr. 1,9 mio. i opgradering af værksteder og udstyr til sikring af, at produktionsapparatet altid fremstår tidssvarende samt i god og forsvarlig stand. Videre er investeret godt kr. 1,7 mio. i videreudvikling af koncernens Business Intelligence. Endelig har Andersen & Martini tilbagekøbt Opels aktier i Andersen & Martini Auto A/S for t.kr. 3.750.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Andersen & Martini har pr. den 1. januar 2019 fusioneret de to datterselskaber Andersen & Martini Auto A/S og Andersen & Martini Biler A/S med sidstnævnte som fortsættende selskab. Førstnævnte blev i sin tid oprettet for at tilfredsstille Opels ønske om joint venture. Dette blev som bekendt – efter Opels ønske - afviklet i starten af 2018, og det forventes, at Andersen & Martini fremadrettet vil kunne drive forretningen mere enkelt og effektivt.

Den 1. marts 2019 åbnede Andersen & Martini dørene for en ny Peugeot forretning i Søborg, som tidligere husede Saab og Cadillac.

Der er efter regnskabsårets afslutning herudover ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Fremtiden

Aktivitetsniveauet og indtjeningen i de første måneder af 2019 har for Andersen & Martini samlet set ligget over niveauet for samme periode i fjor og forventes øget resten af året som følge af introduktion af nye modeller og effekten af de effektivitetsforbedringer og tiltag til omkostningsreduktioner, der er foretaget i 2018.

For Kias vedkommende forventes en kraftig stigning i Plug-in hybrid og El-biler. For Opels vedkommende forventes en stigning i salget som følge af Interdans overtagelse af importen qua sidstnævntes effektive marketing og salgsindsats. For Peugeots vedkommende forventes en betydelig stigning i salget som følge af åbningen af den nye forretning i Søborg. Herudover forventes selskabets aktiviteter på skadesområdet at stige som følge af forsikringsselskabernes anerkendelse af selskabets kvalitet, servicegrad og punktlighed på området.

Investeringer er foretaget og udsigterne for Opel, Kia og Peugeot på det danske marked giver bestyrelsen gode forventninger for 2019. Samlet set forventes for 2019 et resultat før skat på mellem kr. 5 og 10 mio.

## 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, hvilket har betydet større søgning til og aktivitet på selskabets værksteder i 2018 end i 2017, og med øget indtjening.

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 note 25 vedrørende beskrivelse af finansielle risici, samt 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/5405/corporate-social-responsibility-vedr-aarsregnskab-2018.pdf>

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 selskabets hjemmeside

<https://am.dk/media/5407/corporate-governance-for-2018-final.pdf>

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

*Åbenhed og transparens*

Selskabet har fravalgt at bringe orienteringer på engelsk med baggrund i, at under 2% af selskabets navnnoterede aktionærer er bosiddende uden for Skandinavien. Der er i 2017 ikke anvendt kvartalsrapporter, idet ledelsen finder halvårsrapportering i kombination med udsendelse af periodemeddelelser tilstrækkelig. Denne praksis forventes fortsat i 2018.

### *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](http://www.am.dk).

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

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

### **Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen**

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

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

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

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

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

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

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

Virksomheden har retningslinjer inden for væsentlige områder i forbindelse med 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 kvalitetssikres for at sikre, at det er effektivt. Overvågningen sker ved regelmæssigt at gennemføre vurderinger og kontroller på alle niveauer i virksomheden. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen herfor og effektiviteten af de løbende kontroller.

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

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

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen væsentlige svagheder i virksomhedens interne kontrolsystemer i forbindelse med 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.

### **Whistleblower-ordning**

Andersen & Martini indførte i 2017 en whistleblower-ordning uden, at denne til dato er blevet anvendt. Det er på den baggrund besluttet at nedlægge ordningen, og således spare de dermed forbundne omkostninger. Selskabet har tillid til, at hvis der måtte opstå uregelmæssigheder, vil der komme besked til enten direktion, bestyrelse, ejere eller offentlige myndigheder.

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier, således:

Aktie	Fondskode	Nominel værdi	Stemmeret
A-aktier	Ej noteret	3.584.000	10
B-aktier	DK0010283597	20.246.000	1

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2018.

### Kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 23.830 t.kr. består af 358.400 stk. A-aktier med hver 10 stemmer og 2.024.600 stk. B-aktier med hver 1 stemme. Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

Ultimo 2018 var registreret 316 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog som tilsammen tegnede 84,8% af aktiekapitalen og 98,9% af stemmerne. Nominel beholdning af egne aktier udgør 302.181 stk.

### Aktionærsammensætning fremgår nedenfor:

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital (%)	Stemmer (%)
Helmsman Holding ApS og adm. direktør					
Peter Hansen m/familie	358.400	1.271.776	1.630.176	68,4	86,6
Direktør Jesper Bjørn Hansen		1.500	1.500	0,1	0,0
Bestyrelse incl. familie	0	5.000	5.000	0,2	0,1
Direktion, bestyrelse og familie i alt	358.400	1.278.276	1.636.676	68,7	86,7
Øvrige navnenoterede aktionærer	0	383.850	383.850	16,1	6,8
Ikke navnenoterede aktionærer	0	60.293	60.293	2,5	1,1
Egne aktier	0	302.181	302.181	12,7	5,4
<b>I alt</b>	<b>358.400</b>	<b>2.024.600</b>	<b>2.383.000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Andersen & Martini direkte hovedaktionær er Helmsman Holding ApS, Hellerup, som igen er 100% ejet af Commander Holding ApS, Hellerup. Dette selskab ejes 100% af Andersen & Martini's adm. direktør, Peter Hansen. Årsregnskabet for Andersen & Martini indgår i koncernregnskabet for Commander Holding ApS.



## Fondsbørsmeddelelser i 2018 og 2019

Andersen & Martini har i 2018 og 2019 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- 01/02 2018: Meddelelse nr. 01/2018 A&M køber Opels aktier i Andersen & Martini Auto A/S
- 15/03 2018: Meddelelse nr. 02/2018 Årsregnskabsmeddelelse 2017
- 26/03 2018: Meddelelse nr. 03/2018 Indkaldelse til generalforsamling
- 18/04 2018: Meddelelse nr. 04/2018 Forløb af generalforsamlingen
- 29/08 2018: Meddelelse nr. 05/2018 Delårsrapport 2018
- 31/12 2018: Meddelelse nr. 06/2018 Finanskalender 2019
  
- 29/1 2019: Meddelelse nr. 01/2019 Ændring af forventning til 2018

## Finanskalender for 2019

Finanskalenderen for Andersen & Martini er således:

- Årsrapport 2018: 15. marts
- Ordinær generalforsamling: 10. april
- Offentliggørelse af delårsrapport: 27. august

## Forslag til generalforsamlingen

På selskabets generalforsamling 10. april 2019 vil bestyrelsen fremsætte forslag om,

- at selskabet fortsat kan erhverve og afhænde egne aktier.

## Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Adm. direktør Peter Hansen

Telefon: 36 93 10 11

E-mail: [ph@am.dk](mailto:ph@am.dk)

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2018 for Andersen & Martini A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven og årsregnskabet er udarbejdet efter Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling for koncernen og selskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 15. marts 2019

### Direktion

Peter Hansen  
(administrerende direktør)

Jesper Bjørn Hansen  
(direktør)

### Bestyrelse

Henning Hürdum  
(formand)

Erik Justesen  
(næstformand)

Martin Thorborg

Henrik Starup-Hansen

Poul H. Tvede

Frederik Peter Bodum Groth

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Andersen & Martini A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Andersen & Martini A/S's koncernregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Andersen & Martini A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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*.

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

### Uafhængighed

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Andersen & Martini A/S den 26. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af lageret af brugte samt demo- og udlejningsbiler</i></p> <p>Koncernen indregner lageret af biler til kostpris med fradrag af nedskrivning af bilerne, hvis bilernes nettorealiseringsværdi vurderes at være lavere end kostprisen. Vi fokuserede på målingen af brugte biler, fordi bilernes nettorealiseringsværdier kan være påvirket af en række markedsfaktorer, herunder samfundsmæssig konjunkturer,</p>	<p>Vi gennemgik og vurderede kontroller implementeret af ledelsen til sikring af, at billageret værdiansættes korrekt. Vi testede på stikprøvebasis relevante kontroller, herunder ledelsens opfølgning på avancen på solgte biler samt monitorering af udviklingen i lageret af brugte biler og værdiansættelsen heraf.</p> <p>Vi gennemgik ledelsens detaljerede opgørelse af individuelle nedskrivninger på brugte biler pr. 31. december 2018 bl.a. med</p>

renteniveau og nuværende og kommende model programmer samt lovgivningsmæssige forhold. Endvidere er bilerne individuelt påvirket af faktorer, som mærke, model, motor, årgang, antal kørte kilometer, stand, udstyr m.m. Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

fokus på biler med et højt antal lagerdage.

Vi udarbejdede vores egen analyser af bilernes værdiansættelse og vi testede på stikprøvebasis ledelsens værdiansættelse af brugte biler ved sammenholdelse med informationer fra eksterne bildatabaser og salg efter balancedagen.

### 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, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og for udarbejdelsen af 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 ISA 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 ISA 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 kon-

cernen 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 15. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Ulrik Ræbild  
Statsautoriseret revisor  
mne33262

Lasse Hartlev  
Statsautoriseret revisor  
mne34350

## Koncernens resultat- og totalindkomstopgørelse

	Note	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Nettoomsætning	2	811.015	923.330
Produktionsomkostninger	3	-714.130	-814.982
<b>Bruttoresultat</b>		<b>96.885</b>	<b>108.348</b>
Salgsomkostninger	3	-55.938	-59.638
Administrationsomkostninger	3,4	-31.289	-34.688
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>9.658</b>	<b>14.022</b>
Andre driftsindtægter		0	58.226
Andre driftsudgifter		-780	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.878</b>	<b>72.248</b>
Finansielle indtægter	5	55	91
Finansielle omkostninger	6	-7.537	-9.338
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.396</b>	<b>63.001</b>
Skat af ordinært resultat	7	-366	-13.907
<b>Årets resultat</b>		<b>1.030</b>	<b>49.094</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		1.030	49.094
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>1.030</b>	<b>49.094</b>
Fordelt således:			
Minoritetsinteresser		0	52
Kapitalejerne i Andersen & Martini A/S		1.030	49.042
Resultat pr. aktie af kr. 10.	11	0,49	23,57
Udvandet resultat pr. aktie af kr. 10.	11	0,49	23,57

## Koncernens balance 31. december

Aktiver	Note	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Software og licenser		4.121	3.636
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.121</b>	<b>3.636</b>
Grunde og bygninger		152.248	149.296
Indretning af lejede lokaler		904	1.084
Tekniske anlæg og maskiner		4.518	4.773
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.709	3.519
Leasingbiler		1.589	8.904
Materielle anlægsaktiver under udførelse		278	1.748
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>162.246</b>	<b>169.324</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		272	272
Deposita mv.		2.028	1.412
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>10</b>	<b>2.300</b>	<b>1.684</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>168.667</b>	<b>174.644</b>
Nye og brugte biler samt reservedele		135.781	206.154
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>135.781</b>	<b>206.154</b>
Tilgodehavender fra salg		22.064	31.268
Kontraktaktiver		93	163
Andre tilgodehavender		4.730	4.870
Forudbetalte omkostninger		554	560
Deponeringer		2.900	2.900
<b>Tilgodehavender</b>	<b>13</b>	<b>30.341</b>	<b>39.761</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>59</b>	<b>253</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>166.181</b>	<b>246.168</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>334.848</b>	<b>420.812</b>

## Koncernens balance 31. december

Passiver	Note	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Aktiekapital		23.830	23.830
Overført resultat		67.974	66.624
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt - Andersen &amp; Martini A/S</b>	<b>14</b>	<b>91.804</b>	<b>90.454</b>
Minoritetsinteresser		0	4.099
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14</b>	<b>91.804</b>	<b>94.553</b>
Udskudt skat	7,15	8.612	8.201
Leasinggæld	16	0	93
Realkreditinstitutter	16	91.752	77.200
Jubilæumsforpligtelser	16	404	429
Deposita	16	784	509
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>16</b>	<b>101.552</b>	<b>86.432</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	6.038	3.284
Garantiforpligtelser	16	223	280
Gæld til pengeinstitutter	16	68.601	113.174
Kontraktforpligtelser		245	2.181
Forudbetalinger fra kunder		42	571
Leverandørgæld		37.032	78.747
Skyldig skat	7,15	0	4.150
Anden gæld	17	29.311	37.440
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>141.492</b>	<b>239.827</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>243.044</b>	<b>326.259</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>334.848</b>	<b>420.812</b>
Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser	18		



## Egenkapitaloppgørelse

	Andersen & Martini A/S					
	Aktiekapital (t.kr)	Overført resultat (t.kr)	Foreslået udbytte (t.kr)	I alt (t.kr)	Minoritets- interesser (t.kr)	Egenkapital i alt (t.kr)
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	23.830	61.668	0	85.498	4.047	89.545
Årets resultat 2017		49.042		49.042	52	49.094
Regulering primo		-389		-389		-389
Anden totalindkomst 2017		0		0		0
Udbetalt udbytte 2017		-43.697		-43.697		-43.697
Foreslået udbytte for 2017		0		0		0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	23.830	66.624	0	90.454	4.099	94.553
Årets resultat 2018		1.030		1.030		1.030
Anden totalindkomst 2018		0		0		0
Regulering primo vedr. IFRS 9		-27		-27		-27
Regulering primo herudover		-2		-2		-2
Køb minoritetsandel		349		349	-4.099	-3.750
Udbetalt udbytte 2018		0		0		0
Foreslået udbytte for 2018		0		0		0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	23.830	67.974	0	91.804	0	91.804

## Pengestrømsopgørelse

	Note	31.12.2018 t.kr.	31.12.2017 t.kr.
Resultat før skat		1.396	63.001
Afskrivninger		4.982	9.580
Tab ved salg af anlægsaktiver		-3	-3
Salg ejendom Lyngby		0	-58.226
Ændring i garanti- og jubilæumsforpligtelser		-82	-42
Finansielle indtægter		-55	-91
Finansielle udgifter		7.537	9.338
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		13.775	23.557
Ændring i driftskapital	19	34.634	-21.038
Pengestrøm fra primær drift		48.409	2.519
Renteindtægter, modtaget		55	91
Renteomkostninger, betalt		-7.494	-9.324
Betalt selskabsskat		-4.105	-2.032
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>36.865</b>	<b>-8.746</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver		-616	-148
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.736	-879
Køb af øvrige materielle anlægsaktiver		-3.614	-4.470
Salg af øvrige materielle anlægsaktiver		60	69.141
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.906</b>	<b>63.644</b>
<i>Fremmedfinansiering</i>			
Afdrag på langfristet gæld		-4.760	-2.268
Indfrielse af langfristet gæld		-78.796	0
Provenu ved optagelse af langfristet gæld		100.985	0
Provenu ved optagelse af leasing gæld		1.495	8.131
Indfrielse/afdrag af leasing gæld		-8.677	-11.836
Ændring i gæld til pengeinstitutter		-37.650	-5.363
Køb minoritetsandel		-3.750	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte		0	-43.697
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-31.153</b>	<b>-55.033</b>
Årets pengestrøm		-194	-135
Likvider, primo		253	388
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>59</b>	<b>253</b>

## Noteoversigt

Note 1:	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Note 2:	Nettoomsætning og segmentoplysninger
Note 3:	Omkostninger
Note 4:	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Note 5:	Finansielle indtægter
Note 6:	Finansielle omkostninger
Note 7:	Årets skat
Note 8:	Immaterielle anlægsaktiver
Note 9:	Materielle anlægsaktiver
Note 10:	Andre langfristede aktiver
Note 11:	Resultat pr. aktie
Note 12:	Varebeholdning
Note 13:	Tilgodehavender
Note 14:	Egenkapital
Note 15:	Udskudt skat
Note 16:	Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.
Note 17:	Anden gæld
Note 18:	Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser
Note 19:	Ændring i driftskapital
Note 20:	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
Note 21:	Bestyrelse og direktion
Note 22:	Lejeoversigt
Note 23:	Anvendt regnskabspraksis
Note 24:	Finansielle risici
Note 25:	Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag
Note 26:	Begivenheder efter balancedagen

## Noter til koncernregnskab

### Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Andersen & Martini er omtalt i ledelsens beretning samt i note 26. For Andersen & Martini foretages skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, blandt andet ved værdiansættelsen af varebeholdninger, opgørelsen af af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt udskudt skat.

#### *Væsentlige skøn og vurderinger*

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen foretaget vurdering af ukurant del af selskabets beholdning af biler.

Nettorealisationsværdien af biler vurderes enkeltvis med udgangspunkt i databaser over tilsvarende biler udbudt til salg samt gennemførte handler. Nettorealisationsværdien er påvirket af en række faktorer, herunder model, størrelse, udstyr, antal ejere, slitage og lancering af nye modeller, lovregulering m.m. Lagerbiler udgør i alt netto kr. 123,4 mio. pr. 31.12.2018 (2017: kr. 192,9 mio.), fordelt med kr. 34,6 mio. på nye biler (2017: kr. 71,4 mio.), kr. 40,1 mio. på demo- og udlejningsbiler (2017: kr. 41,4 mio.), kr. 48,7 mio. på brugte biler (2017: kr. 74,1 mio.), samt kr. 0 mio. på biler med tilbagekøbsforpligtelse (2017: kr. 6,1 mio.).

#### *Øvrige skøn og vurderinger*

I forbindelse med anskaffelse af materielle anlægsaktiver foretages en vurdering af de forventede brugstider af anlægsaktiverne. Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. For bygninger ansættes en individuel restværdi på op til 75% af kostprisen. Den individuelle rest-/scrapværdi for bygninger er revurderet i 2018 og påvirket regnskabet positivt med t.kr. 3.213. Den forventede effekt for 2019 udgør t.kr. 1.948.

Skøn over restværdier vedrører væsentligst bygninger, hvor restværdier revurderes ved indikation på ændringer i markedet dog mindst årligt. Dette indebærer et væsentligt element af skøn. Materielle anlægsaktiver udgør i alt kr. 162,2 mio. (2017: kr. 169,3 mio.), heraf grunde og bygninger med kr. 152,2 mio. (2017: kr. 149,3 mio.) og leasingbiler med kr. 1,6 mio. (2017: kr. 8,9 mio.).

**Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)**

Udskudt skat, herunder værdien af fremførselsberettigede underskud indregnes med den værdi de forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Ledelsen foretager derfor skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurdering af om og hvornår udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Udskudt skat er nærmere beskrevet i note 15. Den regnskabsmæssige værdi af fremførselsberettigede underskud, kr. 5,3 mio., er modregnet i den udskudte skatteforpligtelse, primært vedrørende selskabets grunde og bygninger.

**Note 2 – Nettoomsætning og segmentoplysninger**

**Nettoomsætning**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Salg nye biler - Opel	198.467	273.624
Salg nye biler - KIA	106.155	99.402
Salg nye biler - Peugeot	58.353	34.282
Salg nye biler - Øvrige	609	1.030
Salg brugte biler	249.020	311.591
Salg reservedele og værkstedsydelser	184.773	185.438
Salg af leasingydelser (operationel leasing)	1.191	4.118
Salg af øvrige ydelser	12.447	13.845
	<b>811.015</b>	<b>923.330</b>

**Segmentoplysninger**

Andersen & Martini har to segmenter: Opel og andre bilmærker.

Det operative segment Opel indeholder salg af biler, reservedele og værkstedsydelser forbundet med bilmærket Opel.

Det operative segment andre bilmærker indeholder salg af biler, reservedele og værkstedsydelser forbundet med bilmærkerne Kia, Peugeot, Fiat, Tesla, Cadillac og Corvette.

<b>2018</b>	<b>Andre bil-</b>			<b>I alt</b>
	<b>Opel</b>	<b>mærker</b>	<b>Ikke fordelt</b>	
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<b>Omsætning</b>	<b>413.423</b>	<b>410.204</b>	<b>35.498</b>	<b>859.125</b>
Andre driftsudgifter	0	0	-780	-780
Omkostninger	-413.422	-404.619	-26.516	-844.557
Afskrivninger	-1.067	-2.546	-1.366	-4.979
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-1.066</b>	<b>3.039</b>	<b>6.836</b>	<b>8.809</b>
Finansielle indtægter	62	69	576	707
Finansielle omkostninger	-3.551	-2.960	-1.678	-8.189
<b>Resultat efter finansielle poster</b>	<b>-4.555</b>	<b>148</b>	<b>5.734</b>	<b>1.327</b>

Segmentoplysninger (fortsat)

2018	Andre bil-			I alt
	Opel	mærker	Ikke fordelt	
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Langfristede aktiver	8.375	15.264	153.944	177.583
Varebeholdninger	60.808	71.973	228	133.009
Tilgodehavender og likvide beholdninger	13.381	13.446	35.521	62.348
<b>Aktiver i alt</b>	<b>82.564</b>	<b>100.683</b>	<b>189.693</b>	<b>372.940</b>
Langfristede forpligtelser	303	311	86.083	86.697
Kortfristede forpligtelser	61.501	72.348	64.295	198.144
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>61.804</b>	<b>72.659</b>	<b>150.378</b>	<b>284.841</b>
Ekstern omsætning	406.930	401.685	2.400	811.015
Intern omsætning	6.493	8.519	33.098	48.110
<b>Total omsætning</b>	<b>413.423</b>	<b>410.204</b>	<b>35.498</b>	<b>859.125</b>
2017	Andre bil-			I alt
	Opel	mærker	Ikke fordelt	
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Omsætning</b>	<b>532.354</b>	<b>405.423</b>	<b>36.579</b>	<b>974.356</b>
Andre driftsindtægter	0	0	58.226	58.226
Omkostninger	-526.892	-398.034	-25.831	-950.757
Afskrivninger	-1.089	-2.654	-5.834	-9.577
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.373</b>	<b>4.735</b>	<b>63.140</b>	<b>72.248</b>
Finansielle indtægter	67	77	755	899
Finansielle omkostninger	-3.981	-4.108	-2.057	-10.146
<b>Resultat efter finansielle poster</b>	<b>459</b>	<b>704</b>	<b>61.838</b>	<b>63.001</b>
Langfristede aktiver	12.934	16.252	153.944	183.130
Varebeholdninger	141.785	64.141	228	206.154
Tilgodehavender og likvide beholdninger	24.724	17.761	35.521	78.006
<b>Aktiver i alt</b>	<b>179.443</b>	<b>98.154</b>	<b>189.693</b>	<b>467.290</b>
Langfristede forpligtelser	541	1.434	86.083	88.058
Kortfristede forpligtelser	151.583	68.801	64.295	284.679
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>152.124</b>	<b>70.235</b>	<b>150.378</b>	<b>372.737</b>

Under de ikke fordelte indtægter, omkostninger, aktiver og passiver indgår salg ejendom i 2017.

Segmentoplysninger (fortsat)

2017	Andre bil-			I alt
	Opel	mærker	Ikke fordelt	
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Ekstern omsætning	528.321	392.656	2.353	923.330
Intern omsætning	4.033	12.767	34.226	51.026
<b>Total omsætning</b>	<b>532.354</b>	<b>405.423</b>	<b>36.579</b>	<b>974.356</b>
			<b>2018</b>	<b>2017</b>
			(t.kr.)	(t.kr.)
Nettoomsætning før elimineringer			859.125	974.356
Elimineringer			-48.110	-51.026
<b>Nettoomsætning i alt</b>			<b>811.015</b>	<b>923.330</b>
Aktiver før elimineringer			372.940	467.290
Elimineringer			-38.133	-46.478
<b>Aktiver i alt</b>			<b>334.807</b>	<b>420.812</b>
Forpligtelser før elimineringer			284.841	372.737
Elimineringer			-41.806	-46.478
<b>Forpligtelser i alt</b>			<b>243.035</b>	<b>326.259</b>

<b>Note 3 - Omkostninger</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Honorar til moderselskabets bestyrelse	750	650
Gager og lønninger	107.382	109.390
Pensioner	8.627	8.792
Andre omkostninger til social sikring	1.318	1.094
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>118.077</b>	<b>119.926</b>

*Personaleomkostninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:*

Produktionsomkostninger	61.381	62.301
Salgsomkostninger	42.026	43.417
Administrationsomkostninger	14.670	14.208
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>118.077</b>	<b>119.926</b>

<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>257</b>	<b>269</b>
------------------------------------------	------------	------------

*Honorar til selskabets bestyrelse og direktion fordeler sig således:*

Henning Hürdum, formand	200	200
Erik Justesen, næstformand	150	150
Martin Thorborg	100	100
Henrik Starup-Hansen	100	100
Poul H. Tvede	100	100
Frederik Peter Bodum Groth	100	0
<b>Bestyrelshonorar i alt</b>	<b>750</b>	<b>650</b>

Gage til selskabets direktion (heraf pension t.kr. 397/476)	4.449	3.876
<b>Honorar til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.199</b>	<b>4.526</b>

Direktionen er udvidet til to i 2017 (fra maj 2017).

Direktionen har 2 års opsigelse fra selskabets side og 6 måneders opsigelse fra egen side.

#### **Afskrivninger**

Immaterielle anlægsaktiver	1.251	1.038
Materielle anlægsaktiver	3.731	8.542
Gevinst ved salg	-3	-3
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>4.979</b>	<b>9.577</b>

*Afskrivninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:*

Produktionsomkostninger	1.910	3.361
Salgsomkostninger	1.394	1.344
Administrationsomkostninger	1.675	4.872
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>4.979</b>	<b>9.577</b>



**Note 3 – Omkostninger (fortsat)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<i>Produktionsomkostninger kan i øvrigt specificeres som følger:</i>		
Vareforbrug biler	612.136	701.945
Vareforbrug reservedele	56.461	63.950
Øvrigt vareforbrug	19.535	22.913
Øvrige produktionsomkostninger	25.998	26.174
<b>Produktionsomkostninger i alt</b>	<b>714.130</b>	<b>814.982</b>

**Note 4 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

Revision	420	585
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	50
Skatterådgivning	226	105
Anden rådgivning	220	304
<b>Samlet honorar</b>	<b>876</b>	<b>1.044</b>

Honoraret for ikke -revisionsydelser udført for Andersen & Martini af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab udgør t.kr. 456 (2017: t.kr. 459), og omfatter aftalte arbejdshandlinger i relation til kompensationssatser, samt skatte- og regnskabsmæssig rådgivning.

**Note 5 - Finansielle indtægter**

Renteindtægter mv.	4	27
Rykkergebyrer mv.	51	64
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>55</b>	<b>91</b>

**Note 6 - Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger til realkreditinstitutter	1.050	1.152
Renteomkostninger til pengeinstitutter	4.338	5.159
Renteomkostninger vedr. leasingaftaler	535	1.058
Øvrige renteomkostninger mv.	1.614	1.969
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>7.537</b>	<b>9.338</b>

Omlægning af lån hos realkreditinstitutter i året, har i 2018 medført lavere renteomkostninger til realkreditinstitutter på t.kr. 102.

**Note 7 – Årets skat**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Aktuel skat	0	-5.497
Regulering tidligere år	-1	0
Udskudt skat	-365	-8.410
	<u>-366</u>	<u>-13.907</u>
 <i>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 22% skat af ordinært resultat før skat	-307	-13.860
<i>skatteeffekt af :</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	0	0
Ikke fradragberettigede omkostninger i øvrigt	-59	-47
Regulering vedr. koncernelimineringer	0	0
Regulering tidligere år	0	0
	<u>-366</u>	<u>-13.907</u>

**Note 8 - Immaterielle anlægsaktiver**

	<b>Software og licenser (t.kr.)</b>
Kostpris 01.01.2018	6.229
Tilgang	1.736
Afgang	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b><u>7.965</u></b>
Ned- og afskrivninger 01.01.2018	2.593
Afskrivninger	1.251
Afgang	<u>0</u>
<b>Ned- og afskrivning 31.12.2018</b>	<b><u>3.844</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b><u>4.121</u></b>
Kostpris 01.01.2017	5.350
Tilgang	879
Afgang	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b><u>6.229</u></b>
Ned- og afskrivninger 01.01.2017	1.555
Afskrivninger	1.038
Afgang	<u>0</u>
<b>Ned- og afskrivning 31.12.2017</b>	<b><u>2.593</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b><u>3.636</u></b>

Note 9 – Materielle anlægsaktiver

	Indretning Grunde og bygninger (t.kr.)	Tekniske af lejede lokaler (t.kr.)	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar (t.kr.)	Leasing- biler (t.kr.)	Anlægsak- tiver un- der udfø- relse (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Kostpris 01.01.2018	203.771	2.684	11.342	15.903	10.287	245.735
Tilgang	1.676	0	1.142	535	1.495	5.109
Overførsel	1.731	0	0	0	-1.731	0
Afgang	0	0	-278	-530	-9.756	-10.564
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b>207.178</b>	<b>2.684</b>	<b>12.206</b>	<b>15.908</b>	<b>2.026</b>	<b>240.280</b>
Ned- og afskrivninger 01.01.2018	54.475	1.600	6.569	12.384	1.383	76.411
Afskrivninger	455	180	1.389	1.295	412	3.731
Afgang	0	0	-270	-480	-1.358	-2.108
<b>Ned- og afskrivning 31.12.2018</b>	<b>54.930</b>	<b>1.780</b>	<b>7.688</b>	<b>13.199</b>	<b>437</b>	<b>78.034</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>152.248</b>	<b>904</b>	<b>4.518</b>	<b>2.709</b>	<b>1.589</b>	<b>162.246</b>
<b>Heraf leasede aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>996</b>	<b>996</b>
Forventede leasingydelser vedr. leasingbiler i 2019 udgør t.kr. 178 og 2020 og frem t.kr. 0 eller i alt t.kr. 178						
Modtagne leasingydelser i 2018 udgør t.kr. 1.191 (2017: t.kr. 4.118)						
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Kostpris 01.01.2017	201.405	2.684	10.667	15.103	23.554	255.648
Tilgang	294	0	767	1.846	8.131	12.623
Overførsel	2.072	0	0	0	0	-2.072
Afgang	0	0	-92	-1.046	-21.398	-22.536
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b>203.771</b>	<b>2.684</b>	<b>11.342</b>	<b>15.903</b>	<b>10.287</b>	<b>245.735</b>
Ned- og afskrivninger 01.01.2017	50.963	1.333	5.398	11.546	5.156	74.396
Afskrivninger	3.512	267	1.235	1.636	1.892	8.542
Afgang	0	0	-64	-798	-5.665	-6.527
<b>Ned- og afskrivning 31.12.2017</b>	<b>54.475</b>	<b>1.600</b>	<b>6.569</b>	<b>12.384</b>	<b>1.383</b>	<b>76.411</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>149.296</b>	<b>1.084</b>	<b>4.773</b>	<b>3.519</b>	<b>8.904</b>	<b>169.324</b>
<b>Heraf leaset aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.647</b>	<b>8.647</b>
Forventede leasingydelser vedr. leasingbiler i 2018 udgør t.kr. 538 og 2019 og frem t.kr. 54 eller i alt t.kr. 592						
Modtagne leasingydelser i 2017 udgør t.kr. 4.118 (2016: t.kr. 7.394)						

**Note 10 - Andre langfristede aktiver**

	Deposita (t.kr.)	Værdipapirer (t.kr.)
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2018	1.412	272
Tilgang	616	0
Afgang	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>2.028</b>	<b>272</b>
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2017	1.408	272
Tilgang	4	0
Afgang	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>1.412</b>	<b>272</b>

Som sikkerhed for registreringsafgift er deponeret likvider med kr. 1 mio. hos Skat.

**Note 11 - Resultat pr. aktie**

**2018**

**2017**

Resultat pr. aktie beregnes som følger; med reduktion af selskabets egne aktier:

Årets resultat - t.kr.	1030	49.042
Gennemsnitlig antal aktier	2.080.819	2.080.819
<b>Resultat pr. aktie</b>	<b>0,49</b>	<b>23,57</b>

Udvandet resultat pr. aktie beregnes som ovenfor, med reduktion af selskabets egne aktier:

Årets resultat - t.kr.	1.030	49.042
Gennemsnitlig antal aktier	2.080.819	2.080.819
<b>Resultat pr. aktie</b>	<b>0,49</b>	<b>23,57</b>

## Note 12 – Varebeholdninger

Som sikkerhed for kredit vedrørende nye biler er der sædvanligt ejendomsforbehold eller pant i biler til lagerværdi på kr. 11,7 mio. (2017: 58,1 mio.). Herudover indgår leasede demo-/udlejningsbiler for kr. 27,7 mio. (2017: kr. 34,8 mio.). Der henvises endvidere til note 18.

Varebeholdningerne kan endvidere opgøres som følger:

	Værdi før nedskrivning (t.kr.)	Samlet nedskrivning (t.kr.)	Nettoværdi (t.kr.)
<b>2018</b>			
Biler	125.538	-2.132	123.406
Reserve dele	14.190	-1.815	12.375
<b>I alt</b>	<b>139.728</b>	<b>-3.947</b>	<b>135.781</b>
<b>2017</b>			
Biler	194.691	-1.756	192.935
Reserve dele	15.373	-2.154	13.219
<b>I alt</b>	<b>210.064</b>	<b>-3.910</b>	<b>206.154</b>

Varebeholdning indregnet som omkostning i året udgør t. kr. 668.597 (2017: t.kr. 765.895). Disse omkostninger er indregnet under produktionsomkostninger, jf. note 3.

### Nedskrivning reserve dele:

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Nedskrivning 01.01	-2.154	-2.508
Årets konstaterede tab - salg/skrotning ukurante varer	833	619
Årets nedskrivning	-494	-265
<b>Nedskrivning 31.12</b>	<b>-1.815</b>	<b>-2.154</b>

### Nedskrivning biler:

	2018	2017
Nedskrivning 01.01	-1.756	-1.891
Årets konstaterede tab - salg	970	1.530
Årets nedskrivning	-1.346	-1.395
<b>Nedskrivning 31.12</b>	<b>-2.132</b>	<b>-1.756</b>

**Note 13 - Tilgodehavender**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Tilgodehavender fra salg, brutto	22.689	32.085
Hensættelse til tab	-625	-817
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>22.064</b>	<b>31.268</b>
Kontraktaktiver	93	163
Andre tilgodehavender	4.730	4.870
Forudbetalte omkostninger	554	560
Deponeringer	2.900	2.900
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>30.341</b>	<b>39.761</b>

Alle tilgodehavender forfalder indenfor 1 år og tilgodehavender fra kontraktaktiver forfalder indenfor 30 dage. Tilgodehavende fra salg består af mange mindre debitorer, som betaler med 8-14 dages kredit. Enkelte større leasing-selskaber har løbende måned + 20 dage. Hensat til dækning af tab vedrører:

	Ej forfaldent	30 dage > forfaldsdato	60 dage > forfaldsdato	90 dage > forfaldsdato	120 dage > forfaldsdato	I alt
Hensættelse til tab - %	0,03%	0,20%	0,50%	1,10%	30,00%	
Tilgodehavender fra salg	15.037	4.082	1.348	212	2.010	22.689
<b>Hensat til dækning af tab</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-603</b>	<b>-625</b>

Nedskrivning af tilgodehavender fra salg – total:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Nedskrivning pr. 01.01	-844	-1.200
Årets konstaterede tab	179	461
Årets nedskrivning	40	-78
Regulering primo iht. IFRS 9	-	-27
<b>Nedskrivning pr. 31.12</b>	<b>-625</b>	<b>-844</b>

## Note 14 - Egenkapital

### Aktiekapitalen består af:

358.400 A-aktier af 10 kr.

2.024.600 B-aktier af 10 kr.

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens 1 B-aktie giver ret til 1 stemme.

Selskabets ledelse vurderer løbende om virksomhedens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærenes interesser. Det overordnede mål er at opretholde en kapitalstruktur som sikrer selskabets evne til at operere som en going concern, og som giver mulighed for et tilfredsstillende afkast til virksomhedens aktionærer.

Selskabets kapitalstruktur består af egenkapital, herunder aktiekapital, frie reserver og overført resultat. Der er ikke i 2018 foretaget ændringer i selskabets principper for kapitalstyring. Selskabet er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.

Udbetaling af udbytte vil ske under hensyntagen til selskabets kapitalstruktur og soliditetsgrad (minimum 30%).

### Selskabets beholdning af egne aktier sammensætter sig således:

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kostpris	Kapital %
Egne aktier pr. 01.01.2018	0	302.181	302.181	11.963.819	12,68
Årets handel	0	0	0	0	0
<b>Egne aktier pr. 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>302.181</b>	<b>302.181</b>	<b>11.963.819</b>	<b>12,68</b>

Som følge af begrænset omsættelighed i selskabets aktier, har selskabets ledelse besluttet at tilbagekøbe aktier fra enkelte større aktionærer, der har ønsket at afhænde deres aktier i selskabet.

**Note 15 - Udskudt skat**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Udskudt skat 01.01.2018	-8.201	-61
Regulering vedr. tidligere år	-45	270
Årets udskudte skat	-366	-8.410
<b>Udskudt skat 31.12.2018</b>	<b>-8.612</b>	<b>-8.201</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-13.801	-12.420
Immaterielle anlægsaktiver	-408	-800
Omsætningsaktiver	126	159
Gældsforpligtigelser	146	163
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	5.325	4.697
	<b>-8.612</b>	<b>-8.201</b>

Skatteværdien af de fremførselsberettigede skattemæssige underskud forventes at kunne realiseres inden for en kortere årrække, idet der forventes positiv skattepligtig indkomst fremover.



Note 16 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.

Lån	Effektiv rente		Markedsværdi		Regnskabsmæssig værdi	
	Interval		2018	2017	2018	2017
			(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Gæld til realkreditinstitutter	0,27%	1,48%	99.002	80.353	96.932	79.460
Gæld vedr. leasede biler i øvrigt	3,30%	3,30%	846	1.105	846	1.105
Gæld til pengeinstitutter	1,95%	3,75%	68.601	113.174	68.601	113.174
Gæld/forpligtelser i øvrigt			1.423	1.230	1.423	1.230
			169.872	195.862	167.802	194.969

Gæld til realkreditinstitutter måles efter niveau 1 i dagsværdihierakiet.

Forpligtelserne fordeler sig således:	2018	2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Realkreditinstitutter</i>		
Langfristet	91.752	77.200
Kortfristet	5.180	2.260
<b>Realkreditinstitutter i alt</b>	<b>96.932</b>	<b>79.460</b>

<i>Pengeinstitutter</i>	2018	2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Langfristet	0	0
Kortfristet	68.601	113.174
<b>Pengeinstitutter i alt</b>	<b>68.601</b>	<b>113.174</b>

<i>Leasinggæld</i>	2018	2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Langfristet	0	93
Kortfristet	846	1.012
<b>Leasinggæld i alt</b>	<b>846</b>	<b>1.105</b>

	2017	Optagelse	Indfrielse	Afdrag	Ændring gæld til pengeinst.	2018
Realkreditinstitutter	79.460	100.985	-78.796	-4.717		96.932
Pengeinstitutter	113.174	1.754	-8.677		-37.650	68.601
Leasinggæld	1.105		-259			846

	2016	Optagelse	Indfrielse	Afdrag	Ændring gæld til pengeinst.	2017
Realkreditinstitutter	81.714			-2.254		79.460
Pengeinstitutter	111.614	8.131	-1.208		-5.363	113.174
Leasinggæld	11.733		-10.628			1.105

	2018	2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Jubilæumsforpligtelser</i>		
Jubilæumsforpligtelse 01.01.2018	441	533
Anvendt i året	-12	-36
Hensat for året	-13	-56
<b>Jubilæumsforpligtelse 31.12.2018</b>	<b>416</b>	<b>441</b>

**Note 16 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv. (fortsat)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<i>Jubilæumsforpligtelser</i>		
Langfristet	404	429
Kortfristet	12	12
<b>Jubilæumsforpligtelse i alt</b>	<b>416</b>	<b>441</b>
Garantiforpligtelse 01.01.2018	280	230
Anvendt i året	-280	-230
Hensat for året	223	280
<b>Garantiforpligtelse 31.12.2018</b>	<b>223</b>	<b>280</b>
Langfristet	0	0
Kortfristet	223	280
<b>Garantiforpligtelse i alt</b>	<b>223</b>	<b>280</b>
<i>Depositum (udlejning)</i>		
Langfristet	784	509
<b>Depositum i alt</b>	<b>784</b>	<b>509</b>
<i>Forpligtelserne er indregnet således i balancen:</i>		
Langfristede forpligtelser	92.940	78.231
Kortfristede forpligtelser	74.862	116.738
	<b>167.802</b>	<b>194.969</b>
Langfristede forpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	72.723	62.700

Andersen & Martini A/S og tilknyttede virksomheder har aftaler vedrørende leasingfinansiering af demobiler inden for samlede fastsatte beløbsrammer. Andersen & Martini A/S og tilknyttede virksomheder kan frit disponere inden for rammen, således at en af porteføljen udgået demobil kan erstattes af en ny. Herudover har Andersen & Martini A/S og tilknyttede virksomheder aftaler vedrørende leasingfinansiering af Andersen og Martini privatleasede biler (re-leasing) inden for en fastsat beløbsramme. Den til enhver tid samlede restgæld inden for de fastsatte finansieringsrammer forrentes med en variabel rente. De samlede ydelser afholdt i 2018 udgjorde t.kr. 758 (2017: t.kr. 1.532). Der påhviler tilbagekøbsforpligtelse på alle biler omfattet af foranstående leasingkontrakter.

Hensættelse til jubilæumsforpligtelse følger selskabets tilsagn om et fastsat jubilæumsgratiale i forbindelse med medarbejderes 25 års jubilæum og er opgjort ud fra forventet sandsynlighed for udbetaling.

Forpligtelser til at reparere solgte brugte biler inden for garantiperioden er opgjort på basis af erfaringstal for garanti-reparationer. Garantiforpligtelse vedrørende nye biler refunderes af importør og forventes ikke at påføre selskabet omkostninger.

### Note 17 - Anden gæld

Består i det væsentlige af registreringsafgift, skyldige feriepenge og merværdiafgift.

### Note 18 – Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Økonomiske forpligtelser

Koncernen har påtaget sig lejeforpligtelser. Vedrørende leje af ejendomme er disse specificeret i note 24. Øvrige forpligtigelser er hovedsageligt til leverandør af kopimaskiner, telefoni mv., hvoraf t.kr. 713 er under 1 år, (2017 t.kr. 557) og t.kr. 0 er mellem 1-5 år (2017 t.kr. 157).

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

2018	2017
(t.kr.)	(t.kr.)

Grunde og bygninger med en bogført værdi på:

152.248	149.296
---------	---------

Som sikkerhed for kredit vedrørende nye og brugte biler er der sædvanligt ejendomsforbehold eller pant i biler til lagerværdi på kr. 11,7 mio., hvilket er et fald på kr. 46,4 mio. i forhold til 31. december 2017.

#### Virksomhedspant

Koncernen har afgivet virksomhedspant som følger:

##### Andersen & Martini Auto A/S:

Virksomhedspant overfor Jyske Finans kr. 90 mio. med pant i nye biler

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

##### Andersen & Martini Biler A/S

Virksomhedspant overfor Arbejdernes Landsbank kr. 20 mio. med pant i nye brugte biler, reservedele, varedebitorer og driftsmateriel.

Virksomhedspant overfor Jyske Finans kr. 17 mio. med pant i nye Peugeot biler.

Moderselskabet har ikke afgivet virksomhedspant.

#### Eventualaktiv

Ejendommen i Lyngby er endeligt solgt og afregnet i 2017. Der udestår et spørgsmål om moms, som er værdiansat til kr. 6 mio. Betalingen af dette beløb afhænger af udfaldet af en sag mellem køber og SKAT. Dette forventes afklaret i løbet af et år eller to. Beløbet er hverken betalt eller indtægtsført, men der ligger altså en potentiel yderligere indtægt på kr. 6 mio.

<b>Note 19 - Ændring i driftskapital</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Ændring i varebeholdninger	77.276	-4.188
Ændring i tilgodehavender	9.394	7.646
Ændring i leverandører og anden gæld	-52.036	-24.496
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>34.634</b>	<b>-21.038</b>

#### **Note 20 - Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse**

De nærtstående parter i koncernen er bestyrelsen og direktionen, Helmsman Holding ApS og Commander Holding ApS. Koncernen har ikke i indeværende regnskabsår gennemført transaktioner med disse parter, udover 2 bilsalg (t.kr. 614), 1 bilkøb (t.kr. 150), løn til direktionen samt honorar til bestyrelsen (udbetales i 2019). Der henvises i øvrigt til note 3. Der er ikke derudover uafsluttede transaktioner eller forpligtelser med disse parter ultimo 2018.

## Note 21 – Bestyrelse og direktion

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.

### Bestyrelse

Henning Hürdum, formand

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Medlem af revisionsudvalget

Uafhængig

Erik Justesen, næstformand

Medlem af bestyrelsen fra 2008

Ikke uafhængig grundet bestyrelsespost i

Helmsman Holding

Poul H. Tvede

Medlem af bestyrelsen fra 2016

Medlem af revisionsudvalget

Uafhængig

### Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder

Alliance Properties A/S (BF)

AP Lund A/S (BF)

AP Roskilde (BF)

Clinics Estate Køge ApS (BM)

Krone Kapital A/S (BF)

Rise Flemløse Sparekasse (BM)

Andersen & Martini Auto A/S (BM)

Andersen & Martini Biler A/S (BM)

Krone Kapital II A/S (BM)

Krone Kapital III A/S (BM)

Hürdum Ejendomme ApS (D)

Hürdum Holding ApS (D)

Boost22 ApS (D)

Peter Justesen Company A/S (BM)

Søren Justesen Invest A/S (BF)

Fonden af 17.12.1981 (BF)

Birthe Justesens Fond (BF)

Helmsman Holding A/S (BM)

Erik Justesen Holding A/S (D+BM)

Ole Justesen Holding (BM)

Peter Justesen Holding A/S (D+BM)

Holdingselskabet af 6. marts 2000 ApS (D+BM)

Toga ApS (BM)

Natal Invest ApS (D)

Santa Rita Invest A/S (D+BM)

Garagerne Enighedsvej 12-14 ApS (D)

CBO A/S (BF)

Andersen & Martini Auto A/S (BF)

Andersen & Martini Biler A/S (BF)

Axel Pitzner Fonden (BM)

Andersen & Martini Biler A/S (BM)

Mobility Service Danmark A/S (BNF)

Plast Team A/S (BM)

Pitzner Ejendomme A/S (BM)

**Note 21 – Bestyrelse og direktion (fortsat)**

**Bestyrelse**

Martin Thorborg  
Medlem af bestyrelsen fra 2017  
Uafhængig

Henrik Starup-Hansen  
Medlem af bestyrelsen fra 2017  
Uafhængig

Frederik Peter Bodum Groth  
Medlem af bestyrelsen fra 2018  
Uafhængig

**Direktion**

Peter Hansen, adm. Direktør

Jesper Bjørn Hansen

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Næstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

(D) Direktør

**Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder**

IPaper A/S (BM)  
GoLearn ApS (BM)  
Newsec Advisory A/S (BM)  
Dinero Regnskab ApS (D)  
Amino ApS (BF)  
Saxis ApS (BM)  
Go Dream Holding A/S (BM)  
Cloud1 ApS (D)

JVC ApS (D)  
Andersen & Martini Auto A/S (BM)

Administrationsselskabet Prøvestenen A/S (D)  
Nae Group A/S (BF)  
&Partners ApS (D)  
Indsats ApS (BF)

Commander Holding ApS (D)  
Helmsman Holding ApS (D+BM)  
Andersen & Martini Auto A/S (D+BM)  
Andersen & Martini Biler A/S (BM)

Andersen & Martini Biler A/S (D)  
Andersen & Martini Auto A/S (D)

Bestyrelsen har følgende aktieposter i Andersen & Martini A/S ultimo 2018:

	<b>Antal A-aktier</b>	<b>Antal B-aktier</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kapital %</b>	<b>Stemmer %</b>	
Erik Justesen		0	5.000	5.000	0,21%	0,09%
<b>Bestyrelsen i alt</b>		<b>0</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,09%</b>

Note 22 – Lejeoversigt

Ejendom	Opført/ Renoveret år	Grund m2	Etageareal m2	Årlig leje	Lejemålets udløb	Forkøbsret
<b>Gladsaxe</b>						
Gladsaxe Møllevvej 19 Indeholder: Salgsudstilling, værksteder, lagre, kontorer m.v.	1967/1996/ 2009	4.400	2.750	1.958	6 md. fra lejers side 6 md. fra udlejers, tidligst 01.07.2015	Nej
<b>Glostrup</b>						
Hovedvejen 196 Indeholder: Lager		500	500	262	Forlænges løbende 6 md. opsigelse	Nej
<b>I alt</b>		<b>4.900</b>	<b>3.250</b>	<b>2.220</b>		

Alle beløb er angivet i t.kr.

Huslejeforpligtelse i uopsigelig periode 2019 udgør t.kr. 1.110 t.kr. og i 2020 og frem t.kr. 0 - i alt t.kr. 1.110.

Huslejeforpligtelsen udgjorde i uopsigelig periode 2018 t.kr. 1.095 og i 2019 og frem t.kr. 0 - i alt t.kr. 1.095.

### **Note 23 - Anvendt regnskabspraksis**

Koncernregnskabet for Andersen & Martini aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af Nasdaq Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentations- og funktionel valuta for selskabets og koncernens aktiviteter.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. I 2018 er IFRS 9 og 15 implementeret. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 2017.

#### **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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, 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.

#### **Leasingkontrakter**

Andersen & Martini optræder som både leasingtager og leasinggiver af hovedsageligt biler.

*Kontrakter hvor Andersen & Martini er leasingtager*

Leasingkontrakter, hvor Andersen & Martini som leasingtager har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til bilerne (finansiel leasing), indregnes i balancen til den laveste af dagsvær-



dien af bilen og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Andersen & Martini har finansielt leasede biler, der klassificeres som varelager henholdsvis anlægsaktiver ud fra en konkret vurdering. Der henvises til regnskabspraksis under varelager og anlægsaktiver. Alle øvrige leasingkontrakter, hvor selskabet er leasingtager betragtes som operationelle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### *Kontrakter hvor Andersen & Martini er leasinggiver*

Leasingkontrakter hvor Andersen & Martini som leasinggiver beholder alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til bilerne indregnes som operationelle leasingkontrakter. Løbende ydelser indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden. Disse biler er klassificeret som anlægsaktiver. Der henvises til særskilt afsnit under anlægsaktiver.

Selskabet indgår løbende aftaler om salg af biler med tilbagekøbsforpligtelser, hvor selskabet beholder alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til bilerne. Disse biler betragtes ligeledes som operationelle leasingkontrakter og bilerne klassificeres som varelager under hensyntagen til kontraktens korte varighed og hensigten om efterfølgende videresalg. Der henvises endvidere til regnskabspraksis under varelager.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

#### **Konsolideringspraksis**

Koncernårsrapporten omfatter moderselskabet Andersen & Martini A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har kontrol over virksomhederne (dattervirksomheder). Virksomheder, hvori Andersen & Martini A/S besidder under 50% af stemmerettighederne og ikke har kontrol, men udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de enkelte selskaber opgjort efter samme regnskabspraksis. Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposter med identisk betydning. Der elimineres for koncerninterne indtægter, omkostninger, renter, mellemværender, udbytter og ikke realiserede avancer på varebeholdninger.

En oversigt over tilknyttede virksomheder fremgår af note 12 til moderselskabets regnskab.

## **Resultatopgørelse**

### **Omsætning**

Nettoomsætning ved salg af produkter og tjenesteydelser indregnes i resultatet, når levering og overgang af kontrol til køber har fundet sted. Indtægter fra serviceaftaler indregnes som nettoomsætning, i takt med den aftalte tjenesteydelse leveres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, registreringsafgift og andre afgifter, der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Modtagende leasingydelser omfatter indtægter fra udlejning/leasing af biler og indregnes over kontraktens løbetid.

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Salgsomkostninger**

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

### **Administrationsomkostninger**

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

### **Andre driftsindtægter /-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteten.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under a conto skatteordningen. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

### **Skat af årets resultat**

Andersen & Martini A/S er sambeskattet med koncernens danske, tilknyttede virksomheder. Skat af årets resultat sammensætter sig af årets aktuelle skat samt ændringer i den opgjorte udskudte skat.

Årets skat indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posterings henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Udskudt skat opgøres på baggrund af gældende skattesatser på udnyttelsestidspunktet.

### **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 til 5 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Bygninger afskrives til scrapværdien lineært over 25 år.

For tekniske anlæg og maskiner anslås individuelle brugstider på mellem 5-10 år.

Driftsmateriel og inventar afskrives lineært over 3-5 år.

For leasingbiler på operationelle leasingkontrakter foretages afskrivninger til skønnet scrapværdi over leasingperioden, typisk 1-3 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis vareforbrug, indirekte produktionsomkostninger, salgskomkostninger samt administrationsomkostninger.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

### **Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

De regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien ved fortsat brug. Når kapitalværdien opgøres, tilbageiskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre papirer. Værdipapirer, som er en del af det likvide beredskab (handelsbeholdning), klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Andre aktieinvesteringer klassificeres som anlægsaktiver (kategorien ”disponible for salg”), hvor urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

### **Varebeholdning**

Beholdninger af nye og brugte biler optages til faktisk anskaffelsespris. Beholdninger af reservedele m.v. opgøres til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Anskaffelsespriser opgøres inkl. hjemtagelsesomkostninger med tillæg af direkte og indirekte produktionsomkostninger.

For beholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealisationsværdien) er lavere end anskaffelsesprisen henholdsvis kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien. Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt

marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Koncernen anvender IFRS 9' simplificerede metode til beregning af forventede kredittab.

### **Kontraktaktiver**

Kontraktaktiver vedrører værkstedsarbejde og måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde (produktionsmetoden) fratrukket foretagne a conto faktureringer. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller forpligtelser, afhængig af om nettoværdien udgør et tilgodehavende eller en forpligtelse.

### **Forudbetalte omkostninger**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **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.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt a conto skat.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle vedrørende kontorejendomme eller som følge af første indregning af goodwill.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Hensættelse til jubilæumsforpligtelse følger selskabets tilsagn om et fastsat jubilæumsgratiale i forbindelse med medarbejderes 25 års jubilæum.

### **Garantiforpligtelser**

Garantiforpligtelser omfatter selskabets forpligtelse overfor eventuelle reklamationer på solgte brugte biler. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garanti- og reklamationsarbejder.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle 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 finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

### **Forudbetalinger fra kunder**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

### **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**

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

### **Segmentoplysninger**

Regnskabspraksis for indregning og måling af segmentoplysninger er den samme som for poster i resultatopgørelsen og balancen.

Segmenternes driftsresultater, omfatter omsætning, der kan henføres direkte med fradrag af tilhørende driftsomkostninger. Driftsomkostninger omfatter produktionsomkostninger, eksterne omkostninger, personaleomkostninger samt afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Segmentaktiver omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, og de omsætningsaktiver, der direkte kan henføres til segmentets drift, herunder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter. Fællesudnyttede ejendomme fordeles på segmenterne baseret på arealanvendelsen på baggrund af en overordnet vurdering.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder forudbetalinger fra kunder, leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Driftssegmenter er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være den øverste operationelle ledelse samt den ledelsesmæssige og juridiske struktur. Rapportering til ledelsen er baseret på to operative segmenter, som defineret i note 2.

## Nøgletal

Nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af “Anbefalinger & Nøgletal”.

Anvendte nøgletal er beregnet som følger:

Resultat pr. aktie:

$$\frac{\text{Periodens resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

Pengestrømme fra drift pr. aktie:

$$\frac{\text{Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet} \times 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

Fri pengestrøm pr. aktie:

$$\frac{(\text{Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet} - \text{pengestrømme fra investeringsaktivitet}) \times 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

Indre værdi pr. aktie:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Ultimo antal aktier}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Periodens resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Overskudsmargin:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$$

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$$

Egenkapitalandel (soliditet):

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

## Note 24 – Finansielle risici

Virksomheden er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er virksomhedens 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 i alle ejendomme optaget med rentetilpasning hver 6. måned.

Bankgælden er optaget på almindelige kassekreditter. Ledelsen vurderer til stadighed behovet for fremmedfinansiering. Fordelingen af gælden i kort- og langfristet gæld overvejes ligeledes løbende.



### Valutarisiko

Virksomhedens indkøb og salg foregår stort set alene i danske kroner, hvorfor der ikke ligger valutarisici i nævneværdig grad. US-dollarkursen og den koreanske valuta kan på sigt påvirke priserne på de biler, der købes fra henholdsvis Cadillac Europe og Kia Motors fra henholdsvis USA og Korea. P.t. leveres hovedparten af de forhandlede biler (Opel, Peugeot og en stigende andel af Kia-bilerne) fra EU. Selskabet forventer ikke en nævneværdig svækkelse af den danske krone over for Euro. Prioritetsgæld, øvrig gæld og tilgodehavender er i danske kroner.

### Renterisiko

Andersen & Martini A/S' rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld, bankgæld og leasinggæld, er i årets løb faldet fra ca. kr. 193,6 mio. til kr. 166,4 mio.

Med udgangspunkt i den kortfristede nettogæld ultimo 2018 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i de årlige rentekomkostninger før skat på ca. kr. 1,1 mio.

### Kreditrisiko

Andersen & Martini A/S' kreditrisiko knytter sig hovedsageligt til værkstedsdriften og bedømmes som beskeden, da denne er fordelt over mange mindre debitorer, som betaler enten kontant eller med 8-14 dages kredit. Enkelte større leasingselskaber har løbende måned + 20 dage. Dertil kommer, at Andersen & Martini A/S vil lide et stort tab, såfremt et af de store leasingselskaber, eller en af de store banker, som køber biler med 8 dages kredit, måtte komme i vanskeligheder. Denne risiko betegner Andersen & Martini A/S dog som beskeden. Øvrige kunder betaler kontant før levering af biler.

Andersen & Martini A/S' løbende mellemværender med de store leverandører, K.W. Bruun Automotive A/S, Kia Motors A/S, er i al væsentlighed nettogæld til den enkelte leverandør. Selskabet påser løbende, at dette mellemværende ikke ændres til et tilgodehavende.

### Likviditetsrisiko

Koncernen har trækingsrettigheder i danske banker på kr. 45 mio. Der henvises i øvrigt til regnskabsberetning side 11, hvor koncernens uudnyttede trækingsfaciliteter fremgår. Likviditetsmæssige udsving Likviditetsmæssige udsving forekommer primært ved større leverancer af biler, og her har koncernen yderligere finansieringsmuligheder i form af fleksible kreditter vedr. nye lagerbiler.

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

Der har ikke i 2018 eller i den forløbne del af 2019, været brud på lånebetingelser. Der anvendes udelukkende pengeinstitutter med god kredit rating, minimum A-.

Kontraktlige løbetider af finansielle forpligtelser pr. 31. december 2018:

	T.kr.	< 6 mdr.	6 - 12 mdr.	1 - 2 år	2 - 5 år.	> 5 år
Leverandørgæld		37.032				
Leasinggæld		860				
Gæld til realkreditinstitutter		2.897	2.887	5.771	17.070	75.743
Gæld til pengeinstitutter		14.021	55.403			
Jubilæumsforpligtelser		0	12	24	57	323
Garantiforpligtelser		223				
Deposita						784

Der er ingen planer om ændring af trækingsrettighederne i pengeinstitutter.

#### *Kapitalstyring*

Bestyrelsen påser sammen med ledelsen, at selskabet har en sund kapitalstruktur. På baggrund af dette godkendes selskabets finansieringspolitik på årlig basis. Et centralt element i Andersen & Martini A/S' kapitalstyring er at vedligeholde en effektiv og forsigtig kapitalstruktur, der understøtter forretnings- og investeringskrav. Det er Andersen & Martini A/S' politik i forbindelse med låneoptagelse i videst muligt omfang at sikre en vis fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse på modparter.

#### *Generel risiko*

Andersen & Martini A/S forhandler som nævnt ovenfor biler fra de store bilfabrikker, som ejes af K.W. Bruun, Kia-Hyundai, og Peugeot. Det er ledelsen vurdering, at risikoen ved at handle med ovenstående selskaber er minimal.

### **Note 25 - Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag**

Der er i regnskabsåret 2018 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder. Andersen & Martini A/S har vurderet effekten af ændringer og nye IFRS-standarder og –fortolkninger. Andersen & Martini A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018, enten ikke er relevante for Andersen & Martini A/S eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for Andersen & Martini A/S.

- *IFRS 9, Finansielle instrumenter:* Der indføres en ny model for nedskrivninger på tilgodehavender, baseret på forventede tab. Denne nye model vil som altovervejende hovedregel medføre større nedskrivninger end efter IAS 39. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst.

Implementeringen af IFRS 9 har haft en uvæsentlig effekt på det konsoliderede regnskab. Implementeringen har resulteret i nye oplysningskrav, se note 13. Beregningen af hensættelse til tab på debitorer er blevet ændret til at være baseret på forventede kredittab. Dette har dog ikke haft nogen væsentlig effekt på hensættelsen og derved det konsoliderede regnskab.

- *IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder:* Ny standard om indtægtsregning, der bl.a. afløser IAS 11 og IAS 18. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:
  - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
  - Indregning af variabelt vederlag
  - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
  - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
  - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter

Standarden indeholder tillige en lang række nye oplysningskrav.

*IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder:* Præciseringer til IFRS 15 vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser samt ændring til overgangsreglerne.

Implementeringen af IFRS 15 har haft en uvæsentlig effekt på resultatopgørelsen og de tilhørende nøgletal i det konsoliderede regnskab. Implementeringen blev foretaget med modificeret tilbagevirkende kraft uden tilpasning af sammenligningstal.

### **Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft**

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for Andersen & Martini A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- *IFRS 9, Finansielle instrumenter:* En mindre ændring vedrørende klassifikationen af tilgodehavender, hvor låntager har en mulighed for at foretage en forudbetaling af lånet, og en sådan forudbetaling har negative konsekvenser for låntager. Disse kan måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi med reguleringer over anden totalindkomst, hvis bestemte kriterier er opfyldt.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- *IFRS 16, Leasing:* For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.

For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. De skal derfor fortsat klassificere leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

Andersen & Martini A/S har vurderet effekten af implementeringen af IFRS 16. Andersen & Martini A/S vurderer at implementering af IFRS 16 vil resultere i en stigning i aktiverne på mellem 3-4%. Yderligere vil implementeringen af IFRS 16 resultere i yderligere oplysningskrav.

### **Note 26 – Begivenheder efter balancedagen**

Andersen & Martini har pr. den 1. januar 2019 fusioneret de to datterselskaber Andersen & Martini Auto A/S og Andersen & Martini Biler A/S med sidstnævnte som fortsættende selskab.

Der er efter årsafslutningen herudover ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

# MODERSELSKAB

## Årsregnskab 2018



## Moderselskabets resultatopgørelse

	Note	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Nettoomsætning	2	35.498	36.579
Produktionsomkostninger	3	-228	-708
<b>Bruttoresultat</b>		<b>35.270</b>	<b>35.871</b>
Administrationsomkostninger	3,4	-28.434	-30.957
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>6.836</b>	<b>4.914</b>
Andre driftsindtægter	5	0	58.226
Andre driftsudgifter	5	-780	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.836</b>	<b>63.140</b>
Finansielle indtægter	6	541	755
Finansielle omkostninger	7	-1.643	-2.057
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.734</b>	<b>61.838</b>
Skat af ordinært resultat	8	-1.313	-13.627
<b>Årets resultat</b>		<b>4.421</b>	<b>48.211</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>	9		

## Moderselskabets balance 31. december

Aktiver	Note	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Software og licenser		1.857	2.469
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>1.857</b>	<b>2.469</b>
Grunde og bygninger		149.833	146.581
Indretning af lejede lokaler		254	434
Tekniske anlæg og maskiner		20	25
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		617	676
Leasingbiler		191	776
Materielle anlægsaktiver under udførelse		278	1.748
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>	<b>151.193</b>	<b>150.240</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.000	47.250
Andre værdipapirer og kapitalandele		272	272
Deposita		1.027	1.013
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>52.299</b>	<b>48.535</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>205.349</b>	<b>201.244</b>
Nye og brugte biler samt reservedele		0	228
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>228</b>
Tilgodehavender fra salg		0	106
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder		12.655	31.512
Andre tilgodehavender		1.151	150
Forudbetalte omkostninger		554	560
Deponeringer		2.900	2.900
<b>Tilgodehavender</b>	<b>13</b>	<b>17.260</b>	<b>35.228</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>59</b>	<b>243</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>17.319</b>	<b>35.699</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>222.668</b>	<b>236.943</b>

## Moderselskabets balance 31. december

Passiver	Note	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Aktiekapital		23.830	23.830
Overført resultat		67.156	62.735
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14</b>	<b>90.986</b>	<b>86.565</b>
Hensættelse til udskudt skat	<b>8,15</b>	9.543	8.185
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.543</b>	<b>8.185</b>
Realkreditinstitutter		91.752	77.200
Depositum		9.283	8.883
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>16</b>	<b>101.035</b>	<b>86.083</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	<b>16</b>	5.180	2.260
Gæld til pengeinstitutter	<b>16</b>	9.182	42.310
Forudbetalinger fra kunder		3	0
Leverandørgæld		2.082	1.809
Skyldig selskabsskat		0	4.126
Anden gæld	<b>17</b>	4.657	5.605
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>21.104</b>	<b>56.110</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>131.682</b>	<b>150.378</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>222.668</b>	<b>236.943</b>

## Egenkapitalopgørelse moderselskab

	Aktiekapital (t.kr)	Overført resultat (t.kr)	Foreslået udbytte (t.kr)	I alt (t.kr)
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	23.830	62.735	0	86.565
Årets resultat 2018		4.421		4.421
Udbetalt udbytte		0		0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>23.830</b>	<b>67.156</b>	<b>0</b>	<b>90.986</b>



## Noteoversigt

Note 1:	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Note 2:	Nettoomsætning
Note 3:	Omkostninger
Note 4:	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Note 5:	Andre driftsindtægter
Note 6:	Finansielle indtægter
Note 7:	Finansielle omkostninger
Note 8:	Årets skat
Note 9:	Forslag til resultatdisponering
Note 10:	Immaterielle anlægsaktiver
Note 11:	Materielle anlægsaktiver
Note 12:	Finansielle anlægsaktiver
Note 13:	Tilgodehavender
Note 14:	Egenkapital
Note 15:	Udskudt skat
Note 16:	Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.
Note 17:	Anden gæld
Note 18:	Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser
Note 19:	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
Note 20:	Bestyrelse og direktion
Note 21:	Lejeoversigt
Note 22:	Anvendt regnskabspraksis
Note 23:	Finansielle risici
Note 24:	Begivenheder efter balancedagen

## Noter til regnskab

### Note 1 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

For beskrivelse af de regnskabsmæssige skøn og vurderinger, henvises til note 1 i koncernregnskabet om skøn og vurderinger i relation til bygninger.

### Note 2 - Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgøres primært af udlejning af ejendomme og management-fee's.

Specifikation af nettoomsætning:

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Salg af biler og reservedele	228	708
Huslejeindtægter	19.610	20.189
Management-fee's	15.660	15.682
<b>I alt</b>	<b>35.498</b>	<b>36.579</b>

### Note 3 – Omkostninger

Honorar til moderselskabets bestyrelse	750	650
Gager og lønninger	17.227	17.262
Pensioner	1.563	1.551
Andre omkostninger til social sikring	167	48
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>19.707</b>	<b>19.511</b>

*Personaleomkostninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:*

Administrationsomkostninger	19.707	19.511
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>19.707</b>	<b>19.511</b>

<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
------------------------------------------	-----------	-----------

**Note 3 – Omkostninger (fortsat)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<i>Honorar til selskabets bestyrelse og direktion fordeler sig således:</i>		
Henning Hürdum, formand	200	200
Erik Justesen, næstformand	150	150
Martin Thorborg	100	100
Henrik Starup-Hansen	100	100
Poul H. Tvede	100	100
Frederik Peter Bodum Groth	100	0
<b>Bestyrelshonorar i alt</b>	<b>750</b>	<b>650</b>
Gage til selskabets direktion (heraf pension t.kr. 536/476)	4.449	3.876
<b>Honorar til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.199</b>	<b>4.526</b>
Direktionen er udvidet til to i 2017 (fra maj 2017).		
Direktionen har 2 års opsigelse fra selskabets side og 6 måneders opsigelse fra egen side.		
<b>Af- og nedskrivninger</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	850	864
Materielle anlægsaktiver	604	4.970
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>1.454</b>	<b>5.834</b>
<i>Af- og nedskrivninger indregnes således i de enkelte regnskabslinjer:</i>		
Administrationsomkostninger	1.454	5.834
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>1.454</b>	<b>5.834</b>
Vareforbrug biler	228	708
<b>Produktionsomkostninger i alt</b>	<b>228</b>	<b>708</b>

**Note 4 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Revision	260	379
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	50
Skatterådgivning	226	105
Anden rådgivning	220	190
<b>Samlet honorar</b>	<b>716</b>	<b>724</b>

**Note 5 – Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter i 2017, t.kr. 58.226, vedrører fortjeneste ved salg af selskabets ejendom i Lyngby.

**Note 6 - Finansielle indtægter**

Renteindtægter mv.	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	540	755
Rykkergebyrer mv.	1	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>541</b>	<b>755</b>

**Note 7 - Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger til realkreditinstitutter	893	1.152
Renteomkostninger til pengeinstitutter	575	872
Øvrige renteomkostninger mv.	175	33
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>1.643</b>	<b>2.057</b>

**Note 8 - Årets skat**

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Aktuel skat	0	-5.726
Udskudt skat	-1.313	-7.901
	<u>-1.313</u>	<u>-13.627</u>

*Skat af ordinært resultat kan forklares således:*

Beregnet 22% skat af ordinært resultat før skat	-1.261	-13.604
<i>skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	0	0
Ikke fradragberettigede omkostninger i øvrigt	-52	-23
Regulering vedr. ændring af skatteprocent	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	<u>-1.313</u>	<u>-13.627</u>

**Note 9 – Forslag til resultatdisponering**

Udbetalt udbytte for regnskabsåret	0	-43.697
Overført overskud eller underskud	4.421	48.211
<b>Disponeret i alt</b>	<u><b>4.421</b></u>	<u><b>4.514</b></u>

**Note 10 - Immaterielle anlægsaktiver**

	Software og licenser (t.kr.)
Kostpris 01.01.2018	4.879
Tilgang	238
Afgang	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<u><b>5.117</b></u>
Ned- og afskrivninger 01.01.2018	2.410
Afskrivninger	850
Afgang	<u>0</u>
<b>Ned- og afskrivning 31.12.2018</b>	<u><b>3.260</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<u><b>1.857</b></u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>2.469</u>

Note 11 - Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger (t.kr.)	Indretning af lejede lokaler (t.kr.)	Tekniske anlæg og maskiner (t.kr.)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (t.kr.)	Leasingbiler (t.kr.)	Anlægsaktiver under udførelse (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Kostpris 01.01.2018	200.527	1.865	26	6.111	1.638	1.748	211.915
Tilgang	1.570	0	0	222	0	261	2.053
Overførsel	1.731					-1.731	
Afgang	0	0	0	0	-1.260	0	-1.260
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b>203.828</b>	<b>1.865</b>	<b>26</b>	<b>6.333</b>	<b>378</b>	<b>278</b>	<b>212.708</b>
Ned- og afskrivninger 01.01.2018	53.946	1.431	1	5.435	862	0	61.675
Afskrivninger	49	180	5	281	89	0	604
Afgang	0	0	0	0	-764	0	-764
<b>Ned- og afskrivning 31.12.2018</b>	<b>53.995</b>	<b>1.611</b>	<b>6</b>	<b>5.716</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>61.515</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>149.833</b>	<b>254</b>	<b>20</b>	<b>617</b>	<b>191</b>	<b>278</b>	<b>151.193</b>
<b>Heraf leasede aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>0</b>	<b>191</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	146.581	434	25	676	776	1.748	150.240

I forbindelse med omstrukturering af koncernen i juni 2015 overgik hovedparten af Andersen & Martini A/S' ejendomme fra at være ejendomme anvendt i den daglige drift til at være investeringsejendomme besiddet med henblik på udlejning til datterselskaber.

Leasingbiler er under afvikling og forventes reduceret yderligere i 2019.

Indgående huslejeindtægter vedrørende grunde og bygninger (ejendomme) udgør inden for 1 år t.kr. 19.581, og for 1-5 år t.kr. 78.324, eller i alt t.kr. 97.905.

Note 12 - Finansielle anlægsaktiver	Deposita (t.kr.)	Værdipapirer (t.kr.)	Kapitalandele tilknyttede virksomheder
			(t.kr.)
Regnskabsmæssig værdi 01.01.2018	1.013	272	47.250
Tilgang	14	0	3.750
Afgang	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>1.027</b>	<b>272</b>	<b>51.000</b>

Tilknyttede virksomheder:	Kapital (t.kr.)	Egenkapital (t.kr.)	Kapitalandel
Andersen & Martini Biler A/S, Agenavej 15, 2670 Greve	500	28.024	100%
Andersen & Martini Auto A/S, Agenavej 15, 2670 Greve	25.000	23.760	100%

Note 13 - Tilgodehavender	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
Tilgodehavender fra salg, brutto	0	353
Nedskrivning til tab	0	-247
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>0</b>	<b>106</b>
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder	12.655	31.512
Andre tilgodehavender	225	150
Forudbetalte omkostninger	554	560
Deponeringer	2.900	2.900
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>16.334</b>	<b>35.228</b>
Ikke forfaldent	16.334	35.148
Op til 4 måneder	0	41
Ældre end 4 måneder	0	39
<b>Total</b>	<b>16.334</b>	<b>35.228</b>

Alle tilgodehavender forfalder indenfor 1 år.

#### Afstemning af nedskrivning til tab

Hensat til dækning af tab 01.01	-247	-600
Årets konstaterede tab	75	198
Nedskrivning til tab	172	155
<b>Hensat til dækning af tab 31.12</b>	<b>0</b>	<b>-247</b>

**Note 14 – Egenkapital**

Der henvises til note 14 til koncernregnskabet for en omtale af aktiekapital og egne aktier.

**Note 15 - Udskudt skat**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Udskudt skat 01.01.2018	-8.185	-512
Regulering vedr. tidligere år	-45	228
Årets udskudte skat	-1.313	-7.901
<b>Udskudt skat 31.12.2018</b>	<b>-9.543</b>	<b>-8.185</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-13.150	-12.265
Immaterielle anlægsaktiver	-408	-543
Omsætningsaktiver	0	54
Gældsforpligtigelser	5	6
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	4.010	4.563
	<b>-9.543</b>	<b>-8.185</b>



Note 16 – Gæld til leasing-, realkredit-, pengeinstitutter mv.

	Effektiv rente		Markedsværdi		Regnskabsmæssig værdi	
	Interval		2018	2017	2018	2017
			(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Lån</b>						
Gæld til realkreditinstitutter	0,27%	1,48%	99.002	80.353	96.932	79.460
Gæld til pengeinstitut demo- og udlejningsbiler mv.	1,95%	1,95%	0	228	0	228
Gæld til pengeinstitutter	2,00%	3,75%	9.150	41.296	9.150	41.296
Gæld vedr. leasede biler i øvrigt	3,30%	3,30%	32	786	32	786
Gæld/forpligtelser i øvrigt			9.283	8.883	9.283	8.883
			<u>117.467</u>	<u>131.546</u>	<u>115.397</u>	<u>130.653</u>

Forpligtelserne fordeler sig således:

	2018	2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
<i>Realkreditinstitutter</i>		
Langfristet	91.752	77.200
Kortfristet	5.180	2.260
<b>Realkreditinstitutter i alt</b>	<b>96.932</b>	<b>79.460</b>

*Pengeinstitutter*

Langfristet	0	0
Kortfristet	9.182	42.310
<b>Pengeinstitutter i alt</b>	<b>9.182</b>	<b>42.310</b>

*Depositum (udlejning)*

Langfristet	9.283	8.883
<b>Depositum i alt</b>	<b>9.283</b>	<b>8.883</b>

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	101.035	86.083
Kortfristede forpligtelser	14.362	44.570
	<u>115.397</u>	<u>130.653</u>

Langfristede forpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)

	<u>72.723</u>	<u>62.357</u>
--	---------------	---------------

### Note 17 - Anden gæld

Består væsentligst af skyldige feriepenge.

### Note 18 – Økonomiske forpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Økonomiske forpligtelser

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelser. Vedrørende leje af ejendomme er disse specificeret i note 24 i koncernregnskabet. Øvrige forpligtelser er hovedsageligt til leverandør af kopi- og faxmaskiner, telefoni mv., hvoraf t.kr. 713 er under 1 år, (2017 t.kr. 557) og t.kr. 0 er mellem 1-5 år (2017 t.kr. 157).

Der hæftes solidarisk for selskabsskat for sambeskattede selskaber.

Sikkerhedsstillelser	2018	2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en bogført værdi på:	149.833	146.581

### Note 19 - Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

De nærtstående parter i Andersen & Martini A/S er bestyrelsen og direktionen, Helmsman Holding ApS, Hellerup (moderselskab) og Commander Holding ApS, Hellerup (ultimativt moderselskab) samt datterselskaberne Andersen & Martini Biler A/S, Greve og Andersen & Martini Auto A/S, Greve.

I henhold til ÅRL § 98c stk. 7 oplyses koncerninterne transaktioner såfremt de ikke er gennemført på markedsvilkår.

### Note 20 – Bestyrelse og direktion

Der henvises til note 25 til koncernregnskabet for en oversigt over bestyrelsen og direktionens ledelseshverv.

### Note 21 - Lejeoversigt

Der henvises til note 22 til koncernregnskabet.

### Note 22 - Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt yderligere danske oplysningskrav, der er gældende for selskaber noteret på Københavns Fondsbørs.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af koncernregnskabet note 23.

#### *Pengestrømsopgørelse*

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens § 86. Der henvises til pengestrømsopgørelsen for koncernen i koncernårsrapporten.

*Omsætning*

Foruden nettoomsætning ved salg af produkter og tjenester som omtalt i koncernregnskabet, består nettoomsætning af indtægter ved udlejning af ejendomme samt management-fee's. Lejeindtægter og management-fee's indregnes i omsætningen i takt med at tjenesteydelsen leveres.

*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet, måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives den over resultatopgørelsen til denne lavere værdi.

*Materielle anlægsaktiver*

Investerings ejendomme måles til kostpris med fradrag af ned- og afskrivninger. Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 23.

*Udbytte fra kapitalandele*

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Note 23 – Finansielle risici**

Der henvises til note 24 til koncernregnskabet.

**Note 24 - Begivenheder efter balancedagen**

Der henvises til note 26 til koncernregnskabet.