

Nasdaq OMX Copenhagen A/S  
Nicolai Plads 6  
1007 København K

**Meddelelse nr. 4/2014**  
Fondskode DK 0010283597  
CVR nr. 15313714

**Kontaktpersoner**

Adm. direktør  
Peter Hansen  
Tlf. 3693 1011

## **Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2014**

Bestyrelsen for Andersen & Martini A/S har i dag på et ordinært bestyrelsesmøde godkendt koncernens regnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2014.

Andersen & Martini A/S realiserede et resultat på minus t.kr. 2.699 efter skat mod plus t.kr. 1.117 i samme periode sidste år. EBITDA blev t.kr. 3.668 mod t.kr. 8.243 i fjor. Resultatet er skuffende og svarer ikke til ledelsens forventninger.

Perioderegnskabet er blandt andet karakteriseret af:

- Større omsætning og indtjening på salg af biler
- Ringere eftermarkedsresultat
- Uændrede omkostninger
- Uændret resultat af finansielle poster

Specielt resultatet for første kvartal var utilfredsstillende, medens resultatet for andet kvartal var positivt grundet tiltag foretaget i første kvartal. Med baggrund i disse tiltag og deraf afledte resultatforbedringer i andet kvartal samt yderligere tiltag i andet halvår forventes et resultat for året i størrelsesordenen 1 til 3 mio. kr. før skat, hvilket er lavere end det tidligere udmeldte.

Greve, den 29. august 2014

Peter Hansen  
Adm. direktør

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 for Andersen & Martini A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber

Det er vores opfattelse at den valgte regnskabspraksis anses for hensigtsmæssig samt at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, egenkapital, finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrøm i perioden 1. januar - 30. juni 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Greve, den 29. august 2014

Direktion:

Peter Hansen

Bestyrelse:

Henning Hürdum  
Formand

Erik Justesen  
Næstformand

Jens Erik Christensen

Mads Kjær

Kirsten Ægidius

**HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	Halvår 2014 (t.kr.)	Halvår 2013 (t.kr.)	Halvår 2012 (*) (t.kr.)	Halvår 2011 (*) (t.kr.)	Halvår 2010 (*) (t.kr.)
Nettoomsætning	400.413	374.432	419.096	413.756	367.569
Bruttoresultat	39.580	44.958	43.977	47.898	38.900
Omkostninger	39.619	39.927	42.569	40.171	36.777
Resultat af primær drift	-39	5.031	1.408	7.727	2.123
Resultat af finansielle poster	-3.536	-3.603	-4.107	-2.583	-2.062
Resultat før skat	-3.575	1.428	-2.700	5.144	61
Selskabsskat	876	-311	626	-1.347	-58
Periodens resultat	-2.699	1.117	-2.073	3.797	3
EBITDA	3.668	8.243	5.051	11.251	4.185
Balancesum	381.079	389.475	399.560	318.296	286.650
Aktiekapital	23.830	23.830	23.830	23.830	23.830
Egenkapital	89.354	94.862	96.618	100.922	89.290
Gæld og hensatte forpligtelser	291.725	294.614	302.942	217.374	197.360
Investering i materielle anlægsaktiver	13.929	27.194	2.812	5.909	2.727
Investering i immaterielle anlægsaktiver	0	42	116	0	0
Af- og nedskrivninger	3.707	3.212	3.746	3.858	3.218
<i>Nøgletal</i>					
Resultat pr. aktie, kr. (gnst.)	-1,30	0,52	-0,96	1,76	0,00
Indre værdi	43	44	45	47	41
Bruttomargin	9,9%	12,0%	10,5%	11,6%	10,6%
Overskudsmargin	0,0%	1,3%	0,3%	1,9%	0,6%
Egenkapitalandel (soliditet)	23,4%	24,4%	24,2%	31,7%	31,1%
Egenkapitalforrentning	-3,0%	1,2%	-2,1%	3,8%	0,0%
Antal aktier (ultimo)	2081	2158	2158	2158	2158
Antal aktier (gennemsnitligt)	2081	2158	2158	2158	2362
Gennemsnitligt antal ansatte	241	239	261	255	238

(\*) Koncernen er etableret foråret 2013, sammenligningstal for 2012 og tidligere vedrører alene moderselskabet.

## LEDELSESBERETNING

### Andersen & Martini's forretningsgrundlag

Andersen & Martini A/S' idegrundlag er at levere og servicere nye og brugte biler til forbrugere og virksomheder enten direkte eller gennem samarbejdspartnere - herunder leasing- og udlejningsselskaber. Det er ikke afgørende, om den enkelte bil sælges, leases eller lejes. Det afgørende er at opfylde kundernes transportbehov med størst mulig kvalitet og kundeservice.

Selskabet forhandler og servicerer bilmærkerne Opel, Kia, Peugeot, Fiat, Saab, Cadillac og Corvette i det storkøbenhavnske område.

Det er Andersen & Martini A/S' fortsatte målsætning at være en af de ledende udbydere af ydelser af enhver art til bilister i og omkring Storkøbenhavn. Dette sikres gennem fortsat forbedring af såvel kvalitet, serviceniveau som rentabilitet.

### Den økonomiske udvikling

Selskabet leverede godt 3.000 nye og brugte biler i Danmark i første halvår 2014 svarende til salget i samme periode i fjor. I samme periode er totalmarkedet for nye biler steget fra godt 103.000 enheder til godt 112.000 enheder, svarende til en stigning på knap 4%. Den nye Peugeot forretning udvikler sig meget positivt.

Søgningen til selskabets værksteder har været stigende, men eftermarkedssomsætningen og -indtjeningen er faldet som følge af den intensiverede priskonkurrence.

Den samlede omsætning ekskl. registreringsafgift steg fra kr. 374 mio. kr. til 400 mio. kr. Produktmikset og volumen i salg af biler har haft størst vægt i denne stigning.

Bruttoresultatet faldt fra knap 45 mio. kr. til knap 40 mio. kr. Faldet skyldes den svigtende indtjening på eftermarkedet.

EBITDA faldt fra 8.243 t.kr. i første halvår sidste år til 3.668 i samme periode i år.

Finansielle poster netto blev minus 3,6 mio. kr. som året før.

Periodens resultat efter skat blev minus efter skat 2,7 mio. kr. mod plus 1,1 mio. kr. for samme periode i fjor. Resultatet er skuffende og modsvarer ikke ledelsens forventninger.

Den 27. februar 2012 meddelte selskabet, at der var indgået en aftale med KPC København A/S om betinget køberet på selskabets ejendom på Lyngby Hovedgade. Processen om udvikling af ejendommen har trukket ud, og projektet forventes at blive mindre end først antaget, hvorfor salgsprisen forventes at blive ca. kr. 80 mio. på visse vilkår. Et endeligt salg og fraflytning af ejendommen er udskudt til 2015.

#### **Forventninger til regnskabsåret 2014**

Specielt resultatet for første kvartal var utilfredsstillende, medens resultatet for andet kvartal var positivt grundet tiltag foretaget i første kvartal. Med baggrund i disse tiltag og deraf afledte resultatforbedringer i andet kvartal samt yderligere tiltag i andet halvår forventes et resultat for året i størrelsesordenen 1 til 3 mio. kr. før skat, hvilket er lavere end det tidligere udmeldte.

---- 000 ----

## ERKLÆRING AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR

Til kapitalejerne i Andersen & Martini A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Andersen & Martini A/S for perioden 1. januar 2014 – 30. juni 2014 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

### Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et perioderegnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

*Konklusion*

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Hellerup, den 29. august 2014

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikkel Sthyr

statsautoriseret revisor

Henrik Mikkelsen

statsautoriseret revisor

**KONCERNRESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

	Halvår 2014 (t.kr.)	Halvår 2013 (t.kr.)	Helår 2013 (t.kr.)
Nettoomsætning	400.413	374.432	677.185
Produktionsomkostninger	-360.833	-329.474	-592.775
<b>Bruttoresultat</b>	<b>39.580</b>	<b>44.958</b>	<b>84.410</b>
Salgsomkostninger	-26.058	-25.112	-50.853
Administrationsomkostninger	-13.561	-14.815	-25.961
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-39</b>	<b>5.031</b>	<b>7.596</b>
Finansielle indtægter	30	31	156
Finansielle omkostninger	-3.566	-3.634	-6.373
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.575</b>	<b>1.428</b>	<b>1.379</b>
Skat af ordinært resultat	876	-311	-110
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.699</b>	<b>1.117</b>	<b>1.269</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat	-2.699	1.117	1.269
<b>Anden totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>-2.699</b>	<b>1.117</b>	<b>1.269</b>
Fordelt således:			
<b>Aktionærerne i Andersen &amp; Martini A/S</b>	<b>-2.699</b>	<b>1.117</b>	<b>1.269</b>
Resultat pr. aktie af kr. 10.	-1,30	0,47	0,53
Udvandet resultat pr. aktie af kr. 10.	-1,30	0,52	0,59



**BALANCE**

AKTIVER	Halvår 2014 (t.kr.)	Halvår 2013 (t.kr.)	Helår 2013 (t.kr.)
Software og licenser	599	412	698
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>599</b>	<b>412</b>	<b>698</b>
Grunde og bygninger	152.114	148.480	150.891
Indretning af lejede lokaler	974	1.022	1.028
Tekniske anlæg og maskiner	4.537	4.707	4.337
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.732	5.946	5.415
Leasingbiler	12.438	0	6.425
Materielle anlægsaktiver under udførelse	4.438	1.504	1.124
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>179.233</b>	<b>161.659</b>	<b>169.220</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	124	1.796	124
Deposita	1.051	1.761	1.044
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.175</b>	<b>3.557</b>	<b>1.168</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>181.007</b>	<b>165.628</b>	<b>171.086</b>
Nye og brugte biler samt reservedele	151.054	181.444	180.485
<b>Varebeholdninger</b>	<b>151.054</b>	<b>181.444</b>	<b>180.485</b>
Tilgodehavender fra salg	38.634	31.223	24.459
Igangværende arbejder for fremmed regning	629	616	133
Andre tilgodehavender	8.065	7.714	8.898
Forudbetalte omkostninger	1.143	1.291	488
<b>Tilgodehavender</b>	<b>48.471</b>	<b>40.844</b>	<b>33.978</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>547</b>	<b>1.559</b>	<b>1.089</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>200.072</b>	<b>223.847</b>	<b>215.552</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>381.079</b>	<b>389.475</b>	<b>386.638</b>

**BALANCE**

<b>PASSIVER</b>	<b>Halvår 2014 (t.kr.)</b>	<b>Halvår 2013 (t.kr.)</b>	<b>Halvår 2013 (t.kr.)</b>
Aktiekapital	23.830	23.830	23.830
Reservefond	50.000	50.000	50.000
Overført resultat	15.524	21.032	18.223
Foreslået udbytte	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>89.354</b>	<b>94.862</b>	<b>92.053</b>
Udskudt skat	1.160	2.237	2.035
Leasinggæld	6.152	335	205
Realkreditinstitutter	90.541	80.153	91.368
Jubilæumsforpligtelser	509	532	499
Depositum	1.094	1.063	1.063
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>99.456</b>	<b>84.320</b>	<b>95.170</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.028	2.764	2.803
Garantiforpligtelser	230	0	230
Gæld til pengeinstitutter	63.519	78.591	73.338
Gæld vedrørende leasede demo- og udlejningsbiler	40.633	50.976	48.872
Forudbetalinger fra kunder	7.676	5.521	5.141
Leverandørgæld	45.210	39.439	48.823
Anden gæld	31.973	33.002	20.208
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>192.269</b>	<b>210.293</b>	<b>199.415</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>291.725</b>	<b>294.613</b>	<b>294.585</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>381.079</b>	<b>389.475</b>	<b>386.638</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Aktiekapital (t.kr)	Reservefond (t.kr)	Overført resultat (t.kr)	Foreslået udbytte (t.kr)	I alt (t.kr)
Egenkapital 01.01.2012	<b>23.830</b>	<b>50.000</b>	<b>24.861</b>	<b>0</b>	<b>98.691</b>
Totalindkomst 1. halvår 2012			-2.073		-2.073
Egenkapital 30.06.2012	<b>23.830</b>	<b>50.000</b>	<b>22.788</b>	<b>0</b>	<b>96.618</b>
Totalindkomst 2. halvår 2012			-2.872		-2.872
Egenkapital 31.12.2012	<b>23.830</b>	<b>50.000</b>	<b>19.916</b>	<b>0</b>	<b>93.746</b>
Totalindkomst 1. halvår 2013			1.116		1.116
Egenkapital 30.06.2013	<b>23.830</b>	<b>50.000</b>	<b>21.032</b>	<b>0</b>	<b>94.862</b>
Totalindkomst 2. halvår 2013			153		153
Køb egne aktier 2. halvår 2013			-2.962		-2.962
Egenkapital 31.12.2013	<b>23.830</b>	<b>50.000</b>	<b>18.223</b>	<b>0</b>	<b>92.053</b>
Totalindkomst 1. halvår 2014			-2.699		-2.699
Egenkapital 30.06.2014	<b>23.830</b>	<b>50.000</b>	<b>15.524</b>	<b>0</b>	<b>89.354</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Resultat før skat	-3.575	1.428	1.379
Afskrivninger, netto	3.707	3.212	6.090
Tab ved salg af anlægsaktiver	0	216	57
Ændring i garantiforpligtelser	0	-56	-301
Ændring i jubilæumsforpligtelser	10	17	-16
Finansielle indtægter	-30	-31	-156
Finansielle udgifter	<u>3.566</u>	<u>3.634</u>	<u>6.373</u>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	3.678	8.420	13.426
Ændring i driftskapital	<u>25.657</u>	<u>-9.480</u>	<u>-5.443</u>
Pengestrøm fra primær drift	29.335	-1.060	7.983
Renteindtægter modtaget	30	31	145
Renteomkostninger, betalt	-3.558	-3.631	-6.367
Betalt selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b><u>25.807</u></b>	<b><u>-4.660</u></b>	<b><u>1.761</u></b>
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7	-18	-18
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	126	2.514
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-42	-409
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.712	-25.725	-29.392
Salg af materielle anlægsaktiver	0	739	93
Køb af leasingbiler	-6.902	0	-6.425
Salg af leasingbiler	307	353	512
Køb af materielle anlægsaktiver under udførelse	-3.315	-1.469	-1.089
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-13.629</u></b>	<b><u>-26.036</u></b>	<b><u>-34.214</u></b>
<i>Fremmedfinansiering</i>			
Afdrag på langfristet gæld	-1.586	-1.119	-2.352
Indfrielse af langfristet gæld	-58.478	0	-22.447
Provenu ved optagelse af langfristet gæld	65.402	0	35.287
Ændring i gæld til pengeinstitutter	-9.819	36.974	31.721
Ændring i gæld vedr. leasede demobiler	-8.239	-6.320	-8.425
Køb af egne aktier	0	0	-2.962
<i>Aktionærer</i>			
Udbetalt udbytte	0	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-12.720</u></b>	<b><u>29.535</u></b>	<b><u>30.822</u></b>
Periodens pengestrøm	-542	-1.161	-1.631
Likvider, primo	<u>1.089</u>	<u>2.720</u>	<u>2.720</u>
<b>Likvider, ultimo</b>	<b><u>547</u></b>	<b><u>1.559</u></b>	<b><u>1.089</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

---

**Note 1****Regnskabspraksis**

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Andersen & Martini A/S og aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2013, der blev aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt de krav, Nasdaq OMX Copenhagen A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Det konsoliderede regnskab omfatter moderselskab Andersen & Martini A/S samt dattervirksomheden Andersen & Martini Biler A/S. Dattervirksomheder er enheder, hvorover Andersen & Martini A/S har bestemmende indflydelse på finansielle og driftsmæssige politikker med henblik på at opnå afkast eller andre fordele fra aktiviteterne. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne, ved aftaler om ledelsesmæssig kontrol eller ved på anden måde at kontrollere den pågældende enhed. Aftaler og andre forhold indgår i vurderingen af indflydelse.

Konsolidering foretages ved sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, efter eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt avance ved koncerninterne transaktioner.

Der er ikke foretaget nogen segmentopdeling, idet selskabet kun opererer med ét segment, nemlig biler op til 3.500 kg.

**Note 2****Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømmen fra primær drift før ændring af driftskapital er positiv med 3.678 t.kr, og efter ændring af driftskapital er den positiv med 29.335 t. kr. Disse ændringer er hovedsageligt fald i lagre af biler.

Pengestrømme af investeringsaktivitet er ændret negativt med 13,6 mio. kr. som følge af modernisering af bilforretningerne i hhv. Taastrup, Ballerup og Glostrup samt investering i biler til leasing.

Pengestrømmen af finansieringsaktiviteten er ændret negativt med 12,7 mio. kr. hovedsageligt som følge af fald i gælden til bankerne samt fald i leasinggælden vedrørende demo- og udlejningsbiler.

Selskabets kreditfaciliteter i danske banker er ult. juni 2014 på 92 mio.kr. Heraf er ult. juni 2014 ca. 13,7 mio. kr. uudnyttede. Herudover har selskabet en leasingramme til demo- og udlejningsbiler på 80,5 mio. kr. Sidstnævnte er ult. juni udnyttet godt 50%. Primært som følge af den forventede reduktion i debitor-massen er selskabets likviditetsreserve medio august 2014 på ca. 51 mio. kr.