

# Årsrapport MøllerGruppen 2011



Om MøllerGruppen	side 1
Nøkkeltall	side 2
Året 2011	side 3
Konsernsjefen har ordet	side 5
Styrets beretning	side 7
Årsregnskap og noter	side 15
Revisors beretning	side 30
Selskapsoversikt	side 32

# OM MØLLERGRUPPEN

**MøllerGruppen** er et familieeid konsern som er engasjert innen import, salg, service og finansiering av Volkswagen, Audi og Škoda, samt utvikling og drift av eiendommer. Selskapet er representert i Norge, Sverige og Baltikum.

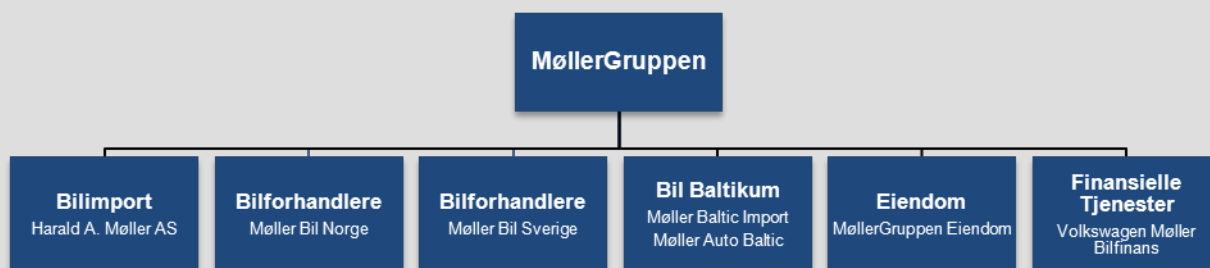
**Bilimport.** Harald A. Møller AS er Norges største bilimportør. Selskapet har ansvaret for import, distribusjon og service av Volkswagen, Audi og Škoda i Norge. Mer enn hver fjerde nye bil som selges i Norge importeres gjennom Harald A. Møller AS. Møller Baltic Import SE importerer Volkswagen til Estland, Latvia og Litauen og Audi til Latvia og Litauen.

**Bilforhandlere.** Møller Bil er MøllerGruppens forretningsenhet for all forhandlervirksomhet i Norge, Sverige, Latvia og Litauen. Møller Bil Norge er Norges største bilforhandlerkjede og har 41 bilforhandlere med egne salgs- og serviceanlegg i hele landet. Møller Bil Sverige består av 10 utsalgssteder, og Møller Auto Baltic har 14 utsalgssteder i Latvia, Litauen og Estland.

**Eiendom.** MøllerGruppen Eiendom AS er holdingselskapet for eiendomsvirksomheten i konsernet. Konsernet eier, forvalter og utvikler nye eiendommer i Norge, Sverige, Litauen og Latvia. Hovedtyngden av eiendomsmassen på 299 000 m<sup>2</sup>, er moderne bilforhandleranlegg samt handelseiendommer.

**Finansielle tjenester.** Volkswagen Møller Bilfinans AS eies med 49 prosent av MøllerGruppen og 51 prosent av Volkswagen Financial Services AG. Selskapet har som formål å yte lånefinansiering og leasing av biler.

# ORGANISASJONSKART



# NØKKELTALL 2011

## MØLLERGRUPPEN

Beløp i millioner kroner	2011	2010 *	2009 *	2008 *	2007 *
<b>Driftsinntekter</b>					
Driftsinntekter	18 087,9	15 635,7	13 141,0	14 329,9	14 163,5
<b>Resultat</b>					
Driftsresultat ekskl avskrivninger	1 026,4	928,0	614,3	523,8	841,4
Driftsresultat	868,6	773,5	404,1	331,9	730,6
EBITDA 1)	1 074,9	971,7	651,7	539,6	855,6
Resultat før skatt	924,6	816,1	395,1	247,1	709,6
Årsoverskudd	697,0	593,5	283,1	172,0	510,8
<b>Kapital</b>					
Egenkapital pr. 31.12.	5 199,0	3 211,5	2 744,6	2 662,5	2 460,7
Totalkapital pr. 31.12.	9 549,7	5 587,8	5 384,5	6 638,6	5 681,2
Egenkapitalprosent	54,4	57,5	51,0	40,1	43,3
<b>Rentabilitet</b>					
Egenkapitalens rentabilitet % 2)	14,0	19,9	10,9	7,2	22,4
Totalkapitalens rentabilitet % 3)	11,5	13,7	7,4	6,6	15,4
<b>Antall medarbeidere</b>					
Antall medarbeidere	3 454	3 233	3 143	3 411	3 083
Totale lønns- og personalkostnader	1 849,4	1 695,3	1 627,0	1 655,0	1 466,0

1) Inklusiv resultat i TS

2) Egenkapitalens rentabilitet: Årsoverskudd i prosent av gjennomsnittlig egenkapital.

3) Totalkapitalens rentabilitet: Resultat før skatter pluss finanskostnader i prosent av gjennomsnittlig totalkapital.

\* tall for tidligere år er ikke omarbeidet - jfr note 1 i årsregnskapet.

## FORRETNINGSOMRÅDENE

Beløp i millioner kroner		Bil- Bilimport Norge	Bil- forhandlere Norge	Bil- forhandlere Sverige	Bil Baltikum	Bil Finansiering	Eiendom
<b>Driftsinntekter</b>							
	2011	9 363	10 286	2 247	1 559		183
	2010	9 763	9 706	1 939	1 016		128
<b>Resultat før skatt</b>							
	2011	519	283	31	43	42	68
	2010	459	266	43	5	43	53
<b>Antall medarbeidere</b>							
	2011	322	2 101	466	454	39	9
	2010	298	2 120	450	304	34	7



# ÅRET 2011 - høydepunkter og viktige hendelser

## **Harald A. Møller innfører 5 års garanti**

Bilimportøren Harald A. Møller AS innførte fra årsskiftet fem års nybilgaranti på sine bilmerker Volkswagen, Audi og Škoda. Det innebærer at mer enn hver fjerde bil som registreres i Norge har fått utvidet sin garantilengde med to år. Norge er det eneste landet i Europa hvor Volkswagen-, Audi- og Škoda-kundene nå får forlenget garantitiden til fem år ved nybilkjøp. I andre land gjelder fortsatt to eller tre års garantitid, med mulighet for å kjøpe garantiforlengelse i enkelte markeder. Den utvidede ordningen i Norge er resultatet av samarbeid mellom importøren, bilforhandlerne og bilfabrikkene.

## **MøllerGruppen kjøper forhandlerkjede i Estland – vekst i utlandet**

MøllerGruppen AS kjøpte i mars forhandlergrupperingen Saksa Auto fra selskapet Eesti Talleks AS. Saksa Auto består av totalt seks bilforhandlere i Tallinn, Tartu, Pärnu, Jõhvi og Viljandi. Alle forhandlerne representerer Volkswagen personbiler og Volkswagen Nyttekjøretøy. Forhandlerne i Pärnu, Viljandi og Jõhvi representerer i tillegg Škoda. MøllerGruppen har de siste årene hatt en betydelig ekspansjon i de baltiske landene og i Sverige, både som importør og forhandler av Volkswagenkonsernets bilmerker. I 2011 ble virksomheten i Baltikum mer enn doblet som følge av oppkjøp og oppstart av forhandlere. Med import og 14 forhandlere i Baltikum samt 10 forhandlere i Sverige utgjør nå den internasjonale virksomheten nær en fjerdedel av MøllerGruppens omsetning.

## **Volkswagen ble Norges mest kjøpte bilmerke i 2011**

Volkswagen forsvarte sin sterke posisjon og ble med en markedsandel på 15,1 prosent og 20 898 kjøpte biler Norges mest kjøpte bilmerke for sjette året på rad. Volkswagen økte med 1 726 biler og styrket dermed sin markedsposisjon fra året før. Norges desidert mest solgte bilmodell var Volkswagen Golf. Salget av Volkswagen Golf endte på 7 370 solgte biler, noe som ga en markedsandel på 5,3 prosent.

Volkswagen Nyttekjøretøy ble også i 2011 klart ledende blant Nyttekjøretøyene. For sjette år på rad er Volkswagen Nyttekjøretøy størst i dette segmentet, med Volkswagen Caddy og Volkswagen Transporter som Norges to mest kjøpte varebilmodeller. Volkswagen Nyttekjøretøy leverte totalt 10 798 kjøretøy. Markedsandelen ble på 30,4 prosent og mer enn dobbelt så stor som nærmeste konkurrent.

## **Til topps i kundetilfredshetsmålinger**

Kundetilfredshet er avgjørende for MøllerGruppens suksess. Også i 2011 har det vært en positiv utvikling for alle tre merker. I de to eksterne målingene som finnes, NKB (Norsk Kundebarometer) og Autoindex fra NAF er resultatene svært gode. Škoda ble beste bilmerke i NKB med Audi rett bak og Volkswagen som det merke som klatret mest på listen. I NAFs store kundetilfredshetsundersøkelse Autoindex gikk Audi helt til topps for første gang.

#### **MøllerGruppen 75 år 14. april**

14. april 1936 etablerte Harald A. Møller selskapet Strømmen Auto AS sammen med Kolberg og Caspary. Tre år senere trådte Kolberg og Caspary ut som aktive eiere og Harald A. Møller tok over driften av selskapet. I 1946 endret selskapet navn til Harald A. Møller AS og to år senere undertegnet Harald A. Møller importørkontrakt med Volkswagen AG, og ble dermed den syvende importøren i verden. I 1974 blir selskapet importør av Audi og i 1992 ble det også tegnet importørkontrakt med Škoda.

14. juni startet jubileumsmarkering for alle medarbeidere. Konsernet leide "verdens vakreste seilskute" Christian Radich, og i hele 43 dager var mer enn 3 200 medarbeidere med på å markere selskapets 75-års-jubileum til lands og til sjøs. Mer enn 800 medarbeidere var også med på til sammen 15 seiltokt langs den norske, svenske, estiske, latviske og litauiske kyst. Et vellykket jubileum er over, og minnene varer for livet.

#### **Møller Bil med miljø i fokus**

Møller Bil har, som Norges største og første bilforhandlerkjede, besluttet å sertifisere alle sine 41 forhandlere og 8 skadeverksteder i Norge etter Miljøfyrtårnstandarden. Arbeidet ble påbegynt i 2009 og vil være fullført våren 2012. Arbeidet med å Miljøfyrtårn-sertifisere Møller Bils hovedkontor i Oslo er påbegynt og vil bli fullført i løpet av 2012.

#### **Harald A. Møller ISO 14001 sertifisert**

Miljøarbeidet hos importøren Harald A. Møller ble formalisert med et godkjent ISO 14001-sertifikat i desember 2011. Dette omfatter kontorvirksomheten på Frysja, sentrallageret for deler og tilbehør på Skedsmo og mottaksanlegg for biler på Bekkelaget i Oslo.

ISO 14001-standarden krever at bedriften kartlegger alle miljøbelastninger og at det iverksettes tiltak for å utbedre prioriterte områder. ISO 14001 fastsetter en føre var-praksis for innvirkning på miljøet. Kontinuerlig forbedring og overholdelse av regelverk er sentrale bærebjelker (for ISO 14001). Sertifiseringen er utført av en uavhengig tredjepart (TUV).

#### **Vekst i bilfinansiering**

MøllerGruppens satsning innen bilfinansiering drives gjennom, et joint venture mellom Volkswagen Financial Services og MøllerGruppen. Volkswagen Møller Bilfinans AS hadde sterk vekst i 2011 og oppnådde for første gang en forvaltningskapital på over 7 milliarder kroner.

#### **Ny eiendoms satsning**

MøllerGruppen Eiendom eier de fleste anlegg knyttet til konsernets bilvirksomhet. Totalt utleieareal (knyttet til) bilvirksomheten er på 249 000 kvm. I tillegg har konsernet 49 000 kvm med næringseiendom, hovedsakelig i Norge og Sverige. Investeringer i forbindelse med ny satsning på næringseiendom utenom bilbransjen var i 2011 på 285,4 millioner kroner. Med dette er det totalt investert 457,8 millioner kroner i 2011 mot 114,5 millioner kroner i 2010.

# KONSERNSJEFEN HAR ORDET

## Suksess, vekst og ydmykhet

- er tre stikkord som passer godt for 2011. Vi har både skapt gode resultater, vi har lyktes med viktig vekst i kjernen av vår strategi, og vi har lyktes godt med å holde bena godt plantet på bakken med fokus på kontinuerlige forbedringer. Det skal vi fortsette med.

At 2011 skulle bli så godt og dessuten bedre enn rekordåret 2010 hadde vi ikke regnet med i starten av året. Den vestlige verden hadde generelt et turbulent år, spesielt i Europa. Våre markeder i Nord Europa ble lite påvirket av dette, og vi lyktes godt med å videreutvikle våre markedsposisjoner. Samtidig lyktes vi med å gjennomføre to store oppkjøp i Estland og Latvia som vil bidra til vekst fremover.

Det er mye å glede seg over i 2011. Fortsatt bedret kundetilfredshet, svært høy forhandlertilfredshet, fremgang for Volkswagen og Volkswagen Nyttekjøretøy, vekst med Škoda og størst med Audi i premium-segmentet forteller om en organisasjon i Norge som har utnyttet et voksende marked meget godt. I Sverige er resultatene noe svakere og det pågår mye restruktureringsarbeid både organisatorisk og bygningsmessig. De Baltiske landene kom gradvis til hektene igjen. Markedet vokste tilbake til 2005-nivået som var et sunt marked før kredittekspløsjonen startet. Vi vokste fra 3 til 14 forhandlere i løpet av året og har styrket organisasjonen kraftig. Integrasjonsarbeidet har pågått med full styrke og fortsetter i lang tid fremover. Vi må lykkes med å bringe med oss gode erfaringer, beste praksis og bedriftskultur til nye selskaper for at resultatet skal

bli godt. Dette er meget krevende med et stort antall nye ledere som skal finne sine roller i vår måte å drive virksomheten på.

Vi skal ta med oss at vi i 2011 også lyktes med å miljøsertifisere (ISO 14001) Harald A. Møller AS, og at vi bare er noen måneder fra å sertifisere samtlige norske forhandlere etter Miljøfyrtårn-kriteriene.

### Konsernstruktur

Uten at vi har endret styringsmodellen med seks forretningsområder, har vi gjennomført en større omlegging av den juridiske strukturen. Morselskapet MøllerGruppen AS eier nå to separate holdingselskaper for henholdsvis bil og eiendom, MøllerGruppen Bil AS og MøllerGruppen Eiendom AS. All eiendom som tidligere lå i operative bilselskaper er overført til sistnevnte. Viktigst er imidlertid at vi gjennom denne omleggingen også har fått på plass en langsiktig finansiering for Eiendom og en driftsfinansiering og likviditetsbuffer for bil som gir oss en mye rikligere finansiell struktur. MøllerGruppen AS er derved en ren egenkapitalbase som gir oss økt fleksibilitet til å utvikle virksomhetene fremover.

### Eiendom

For MøllerGruppen er det helt sentralt at vi skaper en eiendomsvirksomhet som er stabiliserende og som bidrar til å dempe de sykliske effektene vi får av et bilmarked som svinger mye. Implementeringen av ny eiendomsstrategi startet vinteren 2011 og vi er kommet godt i gang med flere investeringer som er gjennomført. Fokuset har vært på mellomstore investeringer i eiendom med solide leietagere og



**Vi må lykkes med å bringe med oss gode erfaringer, beste praksis og bedriftskultur til nye selskaper for at resultatet skal bli godt.**

lange kontrakter. Etter hvert som porteføljen vokser med denne typen eiendom, vil vi også kunne bevege oss noe mer inn i eiendomsutvikling med en mindre del av kapitalen. Det er også bygget flere bilanlegg i 2011 og det blir igangsatt to store prosjekter i Sverige i 2012. Oppkjøpene i Estland og Latvia har inkludert en betydelig eiendoms- masse med til dels meget gode beliggenheter.

#### **MøllerGruppen mot 2015**

Våre ambisjoner om å være en ledende bilorganisasjon i Nord Europa er ikke bare basert på egne mål. Volkswagen AG har en klar ambisjon om å være verdens ledende bilprodusent i 2018. De har også vist at de er den mest fremgangsrike bilprodusenten de siste årene. Det gir oss selvtillit, men vi må fokusere på det vi virkelig kan gjøre noe med selv. Servicemarkedet har derfor vært blinket ut som et område der vi allerede er gode, men der vi også har store forbedringspotensialer å utvikle videre. Følgelig er det arbeidet mye med konkurranse- dyktighet, produktivitet og kundetilfredshet i et nært samarbeid mellom importør og forhandlere i Norge, og dette arbeidet vil fortsette i lang tid fremover. Svært mye av dette er anvendelig også i Sverige og Baltikum. En netthandelsportal er utviklet og blir lansert i 2012.

Vekstambisjonene i Baltikum er langt på vei fullført i denne fasen. Fokuset vil derfor svinge over til operative forbedringer i et mellomlangt perspektiv. Samtidig vil vi arbeide sterkt for å sikre et mangfold av eiere innenfor forhandlerorganisasjonen i Latvia og Estland der vi trolig er for

dominerende i dag. Dette kan synes paradoksalt i en vekst- strategi, men vi tror på lokalt entreprenørskap i områder hvor vi selv har svakere forutsetninger for å bli svært gode. Vi ønsker videre vekst i Sverige, men vil konsentrere oss om å skape gode ytelser og integrere organisa- sjonen på kort sikt. Vi har store frihetsgrader finansielt og vil bruke dette primært innenfor eiendom på kort sikt.

#### **Kultur**

75 årsjubileet ble benyttet til å knytte medarbeidere i alle land nærmere til MøllerGruppen. Dette gjorde vi med et stort antall arrangementer i alle fem land, og der seilskuten Christian Radich var rammen rundt arrangementene. Ca 800 medarbeidere var også med og seilte mellom arrange- mentene noe som gav både flotte opplevelser og knyttet mange kontakter på tvers av land og organisasjoner. I 2011 bidro MøllerGruppen økonomisk og med frivillige medarbeidere som ga 2 371 foreldre og barn et ferieopphold på et av Røde Kors' "Ferie for alle"- feriesteder. Vår sterke kultur ble ytterligere styrket i 2011.



**Pål Syversen**  
Konsernsjef  
MøllerGruppen AS

**//**  
 **Servicemarkedet har derfor vært blinket ut som et område der vi allerede er gode, men der vi også har store forbedringspotensialer å utvikle videre.**



# STYRETS BERETNING

## KONSERNETS ART, OMFANG og LOKALISERING

I 2010 etablerte de gamle eierselskapene av MøllerGruppen, Vena Saphena AS, Netrom AS og Pinjong AS sammen med Lancelot Holding AS Nye MøllerGruppen AS. Formålet med selskapet var å bli nytt holdingselskap i MøllerGruppen-konsernet. Fra og med 1.1.2011 fikk Nye MøllerGruppen AS kontroll over MøllerGruppen-konsernet, samtidig ble tidligere morselskap MøllerGruppen AS fisjonert i MøllerGruppen Bil AS og MøllerGruppen Eiendom AS. Nye MøllerGruppen AS endret da navn til MøllerGruppen AS. Med dette ble det etablert et nytt konsernforhold, noe som innebærer en ny verdimåling pr 1.1.2011. Som følge av at konsernet er nyetablert vil det ikke bli vist sammenlignbare tall for konsernet i årsregnskapet utover proformattall presentert i senere avsnitt av styrets beretning og i note 1.

MøllerGruppen har dermed fra 1.1.2011 organisert konsernet i to finansielt uavhengige virksomhetsområder, MøllerGruppen Bil og MøllerGruppen Eiendom. Begge virksomhetsområdene vil være finansielt uavhengig av morselskapet MøllerGruppen AS. Årsaken til endringen har vært å rendyrke finansieringen av to virksomhetsområder med svært ulikt finansieringsbehov.

MøllerGruppen har i lang tid hatt en vesentlig eiendomsvirksomhet. Men i de siste årene har den i hovedsak vært rettet inn mot bilvirksomhet ved å eie bil- og logistikkanleggene. I løpet av 2011 har konsernet imidlertid fastlagt en ny strategi for eiendomsvirksomheten, hvor målsettingen er å bygge opp en vesentlig portefølje av

næringseiendom også utenom bilrelaterte bygg. Tanken med dette er å skape et stabiliserende bein i tillegg til den mer volatile bilvirksomheten, og som samtidig skal bidra til en langsiktig verdiskapning. For å realisere denne strategien er det satt av betydelig med kapital, samtidig som eiendomsorganisasjonen er vesentlig styrket i løpet av 2011.

Operasjonelt vil hele virksomheten i MøllerGruppen drives som et konsern med én konsernledelse. Konsernet vil være organisert i seks forretningsområder, Bilimport, Bilforhandlere Norge, Bilforhandlere Sverige, Bil Baltikum, Bilfinansiering og Eiendom. Bil Baltikum består av forhandlerne i Baltikum og bilimport i Baltikum. Disse to enhetene er samlet i et forretningsområde i 2011 under felles ledelse. Årsaken til dette er at i den faser virksomheten er i disse landene, har det vært stort behov for å koordinere aktiviteter og fokusområder på tvers av importør og forhandler. Bilforhandlerne opererer i Norge og Sverige under kjedenavnet Møller Bil, mens forhandlerne i Baltikum har kjedenavnet Møller Auto Baltic. Forhandlerne i Norge, Sverige og Baltikum drives som egne selvstendige enheter da de er på veldig forskjellig utviklings- og modenhetsnivå som forhandlerkjeder. Det arbeides imidlertid med samkjøring og erfaringsutveksling der dette er hensiktsmessig. Det er en langsiktig strategi å bygge én felles nordisk forhandlerkjede. Bilfinansiering har sin virksomhet i Norge og drives gjennom selskapet Volkswagen Møller Bilfinans, som er en felles kontrollert virksomhet med Volkswagen Financial Services AG.

Eiernes tradisjon for aktivt eierskap i et langsiktig perspektiv med sikte på å skape en tilfredsstillende verdiutvikling med akseptabel risiko, forvaltes gjennom morselskapet MøllerGruppen AS. MøllerGruppen

har en styringsmodell som innebærer at hvert forretningsområde rendyrkes med vekt på selvstendig ansvar og myndighet innenfor vedtatte strategier og mål for langsiktig verdiutvikling. Samtidig søkes det å bruke fellesfunksjoner og utnytte stordriftsfordeler på tvers av forretningsområdene der dette er hensiktsmessig.

## Makroøkonomi og rammebetingelser

Den globale makroøkonomien har gjennom hele 2011 vært preget av stor usikkerhet som følge av gjeldskrisen i en rekke land, særlig i sørlige Europa. Generelt er det i de fleste markedene forholdsvis lav økonomisk vekst, lav inflasjon, relativt høy arbeidsløshet og svært lave renter. Norge har på grunn av sine sterke statsfinanser klart seg bedre enn andre deler av Europa. Lave renter og lav arbeidsledighet har medført et svært godt bilmarked i 2011. Sverige viste en meget sterk økonomisk utvikling i starten av 2011, men veksten avtok etter sommeren noe som også ga seg utslag i bilmarkedet. Baltikum har bunnet ut og vist en svak fremgang mot slutten av 2010. I løpet av 2011 stabiliserte økonomien seg i disse landene, men på fortsatt lave nivåer i forhold hva vi så før finanskrisen. Estland har hatt den beste økonomiske utviklingen, mens Latvia fortsatt er det landet som henger mest etter i regionen.

Det var ingen vesentlige endringer i avgiftssystemer eller i rammevilkårene forøvrig i våre markeder. I Norge ser vi dog at bilbransjen fortsatt må forholde seg til en relativt uforutsigbar avgiftspolitik. I statsbudsjettet for 2012 ble det innført en NO- avgift, i kombinasjon med at avgiften knyttet til ytelse ble noe redusert. Endringene har så langt i mindre grad påvirket bilsalget





## Styret i MøllerGruppen AS

Fra venstre: Eier Øyvind Schage Førde, Styreleder og eier Harald Møller, siviløkonom/rådgiver Tine Wollebakk, konsernsjef MøllerGruppen Pål Syversen, eier Jan Møller, eier og direktør Møller Baltikum Jon Morten Møller, administrerende direktør Statoil Fuel & Retail Jacob Schram, eier, lege og barne- og ungdomspsykiater Anne Catrine Møller, partner og styreleder DLA Piper Henning Øglænd.

eller produktmiksen. Det er likevel en usikkerhet om dette fremover vil kunne påvirke forholdet mellom diesel- og bensinbiler. Våre merker er godt posisjonert med produkter både på bensin og diesel-siden, slik at vi ikke forventer at dette vil påvirke vår markedsposisjon i vesentlig grad.

I Norge har vi kanskje Europas mest gunstige avgiftssystem for elektriske biler. Det er nå fastlagt at dette skal opprettholdes frem til i hvert fall 2015. Som følge av avgiftssystemet er det solgt relativt mange el-biler i Norge. Dette er en utvikling vi følger tett. Volkswagen-konsernet vil i de nærmeste årene komme med en rekke nye produkter innen dette segmentet. Vi er optimistiske for at våre merker fremover vil ta sin forholdsmessige andel av dette markedet.

### Bilmarkedet

Det ble i 2011 registrert 138 345 nye personbiler i Norge, en økning på 8 prosent i forhold til 2010. Totalt antall Nyttkjøretøy økte

med 22,3 prosent og endte på 35 512 biler. Salget av personbiler i Sverige endte på 304 801 biler mot 289 684 biler i 2010. Også salget av Nyttkjøretøy i Sverige hadde en solid vekst på 21,9 prosent og endte på 46 194 biler. Bilmarkedet i Baltikum økte med 71,7 prosent fra 2010 og endte på 47 660 biler.

### Eiendomsmarkedet

I Norge, som er det viktigste markedet for eiendoms-virksomheten, har det vært en flat eller svakt stigende utvikling i leieprisene i 2011. For kontor-eiendom har det imidlertid vært en sterkt stigende utvikling, særlig i sentrale byområder. Transaksjons-markedet har vært noe lavere enn i 2010 og endte på omtrent 35 milliarder kroner totalt. Etter en svært god start på året har tempoet i transaksjoner blitt redusert som en følge av mørkere utsikter i Europa og at finansiering har blitt mindre tilgjengelig.

Til tross for redusert risikovilje er det fortsatt god interesse for eiendommer med god beliggenhet med solide leietakere på lang kontrakt. For enkelte transaksjoner

er det observert en yield på under fem prosent.

### Årsregnskapet

2011 ble for MøllerGruppen et nytt rekordår med tidenes omsetning og resultat. Alle forretningsområdene var enten resultatmessig på samme nivå eller bedre enn i 2010. Det var et meget sterkt nybil-marked i Norge og Sverige som i hovedsak bidro til en ytterligere resultat-fremgang i forhold til rekorden i 2010. Men også bilsiden i Baltikum hadde en hyggelig fremgang fra året før. Eiendom er resultatmessig på samme nivå som året før med god kontroll på kostnader og lave finanskostnader som følge av lave renter. Bilfinans hadde nok et sterkt år med et resultat på samme nivå som rekordåret 2010. Til tross for noe fallende rentemarginer i løpet av 2011, har et meget høyt salgsvolum kombinert med fortsatt lave tap bidratt til det gode resultatet.

Regnskapet for MøllerGruppen omfatter resultatet i datterselskapene, samt konsernets andel

av resultatet i tilknyttede selskaper. Alle referanser til 2010 er proformataill basert på tall fra det gamle MøllerGruppen-konsernet, justert for effekter ved etablering av det nye konsernet pr 1.1.2011.

Konsolidert viser MøllerGruppen samlede driftsinntekter på 18 088 millioner kroner mot 15 635 millioner kroner i 2010. Økningen i omsetningen skyldes en sterk utvikling i nybil-salget i alle våre markeder, samt til oppkjøpet av Volkswagen- og Škodaforhandlere i Estland. Resultatet før skatt ble på 924,6 mot 835 millioner kroner i 2010. Betalbare skatter beløper seg til 310,7 millioner kroner. Utsatt skatt viser en netto inntektsføring på 83,1 millioner kroner, som gir en samlet skattekostnad på 227,6 millioner kroner. Årets resultat etter skatt blir således 697,0 millioner kroner. Samlet kontantstrøm målt ved EBITDA beløp seg til 1 075 millioner kroner, mot 972 millioner kroner i 2010. Netto kontantstrøm fra driften ble 265,8 millioner kroner i forhold til 714,4 millioner kroner i 2010. Kontantstrømmen fra driften er betydelig lavere enn EBITDA fordi denne inneholder betalbare skatter, finanskostnader og endringer i arbeidskapital. Etter noen år med svært lav arbeidskapital økte varelagrene og kundefordringene til dels betydelig i 2011 som følge av den høye aktiviteten i særlig Norge og Sverige. Oppkjøpet i Estland bidro også til økt arbeidskapital.

Styret er svært tilfreds med at organisasjonen, i året hvor man feiret konsernets 75-års-jubileum, har klart en ytterligere forbedring av prestasjonene fra rekordåret 2010.

#### **Anleggsinvesteringer, likviditet og finansiering**

Konsernets investeringer beløp seg til 765,1 millioner kroner i 2011, en økning på 491,5 millioner kroner fra året før. Det er i priden solgt driftsmidler for

197,9 millioner kroner, og i tillegg er det solgt selskaper for 62,2 millioner kroner. Lagerbeholdningen av nye og brukte biler ved utgangen av 2011 var på 2 233,7 millioner kroner. Øvrige beholdninger var 233,4 millioner kroner. Dette er en økning i forhold til 2010 på henholdsvis 35,0 prosent og 5,0 prosent.

Konsernets finansiering ble i løpet av 2011 delt i to, henholdsvis i driftskapital for bilvirksomheten og langsiktige pantelån for eiendomsvirksomheten. Bil-virksomheten er finansiert gjennom en flervaluta låneavtale som ble inngått i juli 2011 med tre banker. Fasiliteten har en ramme på 1 000 millioner kroner, og løper til juli 2016. Pr 31. desember 2010 er det trukket 100 millioner kroner på fasiliteten. Samlet netto rentebærende gjeld pr 31.12.2011 for bilvirksomheten var 126,6 millioner kroner.

For eiendomsvirksomheten ble det i juli 2011 inngått en 10-årsavtale om et pantelån på 800 millioner kroner. I tillegg ble det samtidig inngått en avtale om en treårig trekkfasilitet på 200 millioner kroner. Trekkfasiliteten skal benyttes til løpende drift og utvikling av nye eiendommer. Investeringer i næringseiendom utenom bil, er finansiert hver for seg med langsiktige pantelån. Total netto rentebærende gjeld for eiendomsvirksomheten er på 978,2 millioner kroner pr 31.12.2011.

Pr 31. desember 2011 utgjør egenkapitalen for konsernet 5 199,0 millioner kroner tilsvarende 52,4 prosent av totalkapitalen. Likviditetssituasjonen er meget god og konsernets kontantbeholdning overstiger konsernets brutto gjeld. Dette gir MøllerGruppen en meget solid finansiell stilling.

Konsernets forhandlere har forpliktelser på totalt 3 152 millioner kroner knyttet til gjenkjøp av biler fra finansieringsselskaper. Dette er en økning på 19,1 prosent fra 2010. Det er en markedsmessig risiko for at markedsprisen på bilene blir

lavere enn garantert gjenkjøpsverdi. Det er avsatt for antatte tap på porteføljen. Styret er av den oppfatningen at risikoen er under betryggende kontroll basert på dagens finansielle stilling og markedsforhold.

Ved import av biler og deler er transaksjonsvalutaen Euro, med unntak for import av Škoda, hvor betaling skjer i norske kroner. Priser i Euro reguleres i henhold til valutaavtaler med de enkelte leverandører, hvilket innebærer at det meste av risikoen tas av leverandøren. MøllerGruppen bærer transaksjonsrisikoen innenfor én måned, samt den langsiktige strategiske risikoen knyttet til Euro-området konkurranseevne. For å redusere den kortsiktige risikoen, benyttes det terminkontrakter og opsjoner. I tillegg er konsernets investeringer i Sverige og Baltikum utsatt for valutasvingninger. Ved utgangen av 2011 er disse investeringene ikke valutasikret utover at gjeldsfinansieringen av virksomhetene er tatt opp i lokal valuta.

Eiendomsfinansieringen er basert på flytende rente, som gjør at konsernets finansieringskostnader er utsatt for risiko knyttet til endringer i rentenivået i Norge, Sverige og Baltikum. Denne risikoen sikres ved at det inngås langsiktige renteswap-avtaler for minst 50 prosent av gjelden med en durasjon på minst fem år. For ytterligere informasjon om finansielle covenants og risiko, se note 23.

#### **Juridisk struktur og transaksjoner i regnskapsåret**

Pr. 1.1.2011 ble det nye konsernet etablert ved at MøllerGruppen AS fikk kontroll over det gamle MøllerGruppen-konsernet. Regnskapsmessige effekter av dette er omtalt under note 25.

I februar 2011 ble det inngått en avtale om salg av forhandler-selskapet Møller Bil Tromsø AS. Salget medførte en gevinst for konsernet på 39,7 millioner kroner.

15. mars 2011 ble det inngått avtale om kjøp av 100 prosent av aksjene i Saksa Auto AS og Autohaus Holding AS. Dette er Volkswagen- og Škodaforhandlere med tilhørende eiendommer i Estland. Transaksjonen ble regnskapsført fra mai 2011.

21. desember 2011 ble det inngått en aksjekjøpsavtale med Kittnergruppen om overtakelse av deres Volkswagen-virksomhet med tilhørende eiendommer i Latvia. Kjøpet inkluderer også to tomter i Tallinn. Transaksjonen er endelig gjennomført 26. januar 2012, slik at denne blir regnskapsført i 2012.

Transaksjonene er viktige strategiske brikker i byggingen av en forhandlerkjede i Norden og Baltikum. Transaksjonene har medført en betydelig vekst i den baltiske forhandlervirksomheten.

I tillegg er det i løpet av 2011 blitt kjøpt 10 rene eiendomsselskap i Norge for til sammen 97,8 millioner kroner.

#### FORRETNINGSOMRÅDENE

**Bilimport Norge:** Harald A. Møller AS, importøren av Volkswagen, Audi, og Škoda, hadde samlede driftsinntekter på 9 362,5 millioner kroner, en oppgang på 20,6 prosent fra 2010. Resultat før skatt i 2011 ble på 518,7 millioner kroner mot 459,0 millioner kroner i 2010. Resultatet er meget godt og skyldes både økningen i nybilsalget og gode marginer i alle deler av driften. Samtidig er kostnadene blitt holdt på et relativt lavt nivå i forhold til volumveksten. Harald A. Møller AS beholdt posisjonen som største bilimportør og våre bilmerker fikk en samlet markedsandel på 25,9 prosent. Volkswagen ble det mest solgte bilmerket også i 2011 og hadde med Golf, Caddy og Passat de tre mest solgte modellene totalt sett i Norge i 2011. Škoda hadde et meget godt år og fikk for andre år på rad 6. plassen på personbilstatistikken for 2011 med en markedsandel på 5,5 prosent, opp fra 5,3 prosent i

2010. Audi fikk en markedsandel på 5,3 prosent, opp fra 5,2 prosent i 2010, som historisk sett er et meget bra nivå. Volkswagen Nyttekjøretøy hadde et fantastisk år med en rekordhøy markedsandel på 30,4 prosent, opp fra 25,5 prosent fra året før. I 2011 økte salget av deler og tilbehør med fem prosent. Driftskostnadene utgjorde 11,2 prosent av driftsinntektene, noe som er på samme nivå som i 2010. Netto finanskostnader er lave, som følge av sterk kontantstrøm og lave renter på driftskreditter.

#### BILFORHANDLERE

**Norge:** MøllerGruppen eier en betydelig del av forhandlernettene gjennom Møller Bil AS. For Volkswagen og Audi dekker kjeden Møller Bil omlag 60 prosent av det norske markedet, med hovedvekt på de største byene. For Škoda er andelen ca 45 prosent. Bilforhandlerne hadde en samlet omsetningsøkning på 5,9 prosent i 2011 til 10 286,0 millioner kroner, hvilket ga et overskudd før skatt på 282,6 millioner kroner – mot fjorårets 262,8 millioner kroner. Dette er det beste resultatet noensinne for forhandlervirksomheten i Norge. Resultatet inneholder en salgsgevinst på 39,7 millioner kroner i forbindelse med salget av forhandlervirksomheten i Tromsø. Samtidig er det avsatt og kostnadsført 35 millioner i forbindelse med fremtidig restrukturering av forhandlervirksomheten.

Resultatfremgangen skyldes i første rekke økt volum på nye biler. Marginene for nye biler, brukte biler og servicemarkedet har vært relativt stabile gjennom 2011. Kostnadene har økt noe, men ikke tilsvarende som volumøkningen på nye biler skulle tilsi. Omsetningen av brukte biler har vært høy også gjennom 2011, men har falt noe tilbake i forhold til 2010 som følge av den sterke økningen på nye biler. Antall nye biler solgt gjennom Møller Bil forhandlerne økte med 10,9 prosent til 25 475, mens antall brukte biler falt med 5,7 prosent til 14 340. Innenfor servicemarked, har

omsetningen på mekanisk verksted og deler vist en liten fremgang. Møller Bil har gjennom 2011 jobbet aktivt med å innføre målstyring som styringsprinsipp for hele forhandlerkjeden. Dette har vært vellykket og bidrar til at forhandlerne i enda større grad enn tidligere blir benchmarket og styrt etter kjedens vedtatte fokusområder. Kundetilfredshet har vist en positiv utvikling i 2011 på de fleste av måleindikatorerne. Styret er tilfreds med den positive utviklingen som er et resultat av flere års hardt arbeid og fokus på dette området. Kundetilfredshet er avgjørende for kjedens suksess og det er fortsatt forbedringsmuligheter hos mange av forhandlerne. Dette arbeidet vil fortsette for fullt i 2012.

#### BILFORHANDLERE

**Sverige:** MøllerGruppen eier ca 9 prosent av forhandlernettene som selger Volkswagens merker i Sverige. Virksomheten er fordelt på 10 forhandlere i Mälardalen. Forhandlervirksomheten i Sverige hadde en omsetning på totalt 2 246,7 millioner kroner i 2011, en oppgang på 15,9 prosent i forhold til 2010. Utviklingen er den samme som i Norge, ved at det er omsetningen av nye biler som trekker opp. Denne effekten har dog avtatt noe i andre halvår i Sverige. Resultatet før skatt ble et overskudd på 31,4 millioner kroner mot et overskudd på 19,4 millioner kroner i 2010. Fremgangen skyldes også her i første rekke volumøkningen på nye biler, men også på mekanisk verksted har det vært en fin resultatfremgang. Antall nye biler solgt gjennom Møller Bil Sverige utgjorde 7 437, mens det ble solgt 4 615 brukte biler i 2011. Dette er en økning på henholdsvis 14,1 prosent og 1,6 prosent i forhold til 2010. Enkelte av forhandlerne i Sverige har utfordringer i forhold til våre måltall innen kundetilfredshet, særlig på servicemarkedet. Det jobbes nå aktivt for å forbedre dette, blant annet ved å sammenlikne og samkjøre tiltak med Møller Bil Norge.

## Bil Baltikum

**IMPORT:** MøllerGruppen er importør for Volkswagen i samtlige baltiske land og for Audi i Latvia og Litauen. De baltiske stater har vært preget av en svak, men stabil økonomisk utvikling i 2011. Bilmarkedet ser ut til å ha stabilisert seg på samme nivå som i 2005, som synes å være et mer bærekraftig nivå enn i årene før finanskrisen i 2008. Samlede driftsinntekter fra importvirksomheten ble 1 401,0 millioner kroner, en oppgang på 95,6 prosent fra 2010 som var meget svakt. Resultatet ble et overskudd før skatt på 42,2 millioner kroner mot et overskudd på 7,0 millioner kroner i 2010. Økningen skyldes det økte bilsalget.

Volkswagen personbil har en markedsandel på 14,9 prosent, mens Audi har en markedsandel på 2,0 prosent. Volkswagen Nyttekjøretøy har en markedsandel på 8,9 prosent. Markedsandelene er noe bedre eller på samme nivå som i 2010, og særlig Volkswagen Nyttekjøretøy har et stort potensial for forbedring.

## Bil Baltikum

**FORHANDLERE:** MøllerGruppen har etter oppkjøpet av Saks Auto i 2011 vært representert med forhandlere for Volkswagen i alle de tre baltiske landene, og med Audi i Litauen og Latvia. Oppkjøpet av Saks Auto medførte også at vi fikk tre mindre anlegg med Škoda i Estland. I januar 2012 er det inngått avtale om kjøp av Volkswagen forhandlere i Riga og Ventspils i Latvia. Finanskrisen rammet vår forhandlerkjede i Baltikum særlig sterkt. I løpet av 2011 har situasjonen stabilisert seg, og de fleste av våre forhandlere går nå med overskudd. Totalt steg omsetningen for kjeden fra 295,0 millioner kroner til 813,4 millioner kroner. Dette skyldes både oppkjøpet av Saks Auto, som er regnskapsført fra mai 2011, men også bedringen i bilmarkedet fra

2010 til 2011. Overskuddet før skatt ble på 1,1 millioner kroner, mot et underskudd på 1,5 millioner kroner i 2010. Med de to siste oppkjøpene har MøllerGruppen fått en meget sterk strategisk stilling i de baltiske landene, men det gjenstår nå et betydelig stykke arbeid i forhold til integrering av nye enheter og utvikling av kjeden i tråd med hva som er gjort i Norge og Sverige.

## Eiendom:

MøllerGruppen Eiendom eier de fleste anlegg knyttet til konsernets bilvirksomhet. Totalt utleieareal knyttet til bilvirksomheten er på 249 000 kvm, fordelt på hhv 172 000 i Norge, 54 000 i Sverige og 23 000 i Baltikum. I tillegg har konsernet 49 000 kvm med næringsseiendom, hovedsakelig i Norge og Sverige. Driftsinntektene for MøllerGruppen Eiendom var på 183,1 millioner kroner i 2011, mot 168,0 i 2010. Økningen skyldes nye investeringer samt årlig husleieregulering. Resultatet før skatt ble 67,8 millioner kroner mot 77,1 millioner kroner i 2010. Resultatet for 2011 inneholder ingen vesentlige salgsgevinster. Korrigert for salgsgevinster i 2010, er resultatet på samme nivå som foregående år.

Kjøp, utvikling og salg av eiendommer er en integrert del av virksomheten. En forutsetning for forhandleravtalene, er at salg og service av nye biler finner sted i lokaler som tilfredsstillende Volkswagen-konsernets standarder. Arbeidet med å oppgradere bileiendommene har pågått siden 1995, og betydelige investeringer er gjennomført. I Norge og Baltikum er bilanleggene nå relativt oppdatert, slik at investeringene de neste årene i hovedsak vil være knyttet til nyetableringer. I Sverige står derimot konsernet ovenfor relativt omfattende ombyggingsprosjekter for å tilpasse anleggene til dagens krav. I 2011 er det investert 172,4 millioner kroner tilknyttet bilvirksomheten. Investeringer i forbindelse med satsningen på næringsseiendom utenom bilbransjen har i 2011 blitt på 285,4 millioner kroner. Med dette er det

totalt investert 457,8 millioner kroner mot 114,5 millioner kroner i 2010.

**Bilfinansiering:** Virksomheten har siden 2009 blitt drevet gjennom Volkswagen Møller Bilfinans AS, et Joint Venture mellom Volkswagen Financial Services og MøllerGruppen. Selskapet selger bilfinansierings- og forsikringsprodukter i Norge. MøllerGruppens eierandel utgjør 49 prosent. I tillegg eier MøllerGruppen 49 prosent av Møller Bilfinans AS som er et Joint Venture med SEB. Dette selskapet har ingen egen drift utover å avvikle eksisterende finansieringsportefølje. I løpet av 2013 forventes denne porteføljen å være så liten, at restporteføljen vil bli overført til Volkswagen Møller Bilfinans. I 2011 kommer derfor resultatene innen bilfinans fra disse to selskapene, og resultatet utgjorde samlet 42,0 millioner kroner i 2011 mot 42,7 millioner kroner året før. Resultatet er fortsatt meget godt og skyldes en høy volumvekst, fortsatt relative gode rentemarginer og lave tap. I tillegg drives selskapet meget kostnadseffektivt. Konstaterte tap og tapsnedskrivninger tilsvarte 0,34 prosent av årets gjennomsnittlige forvaltningskapital. Dette er en liten økning fra 2010, hvor dette tilsvarende var på 0,28 prosent.

Oppgangen i salget av nye biler har medført en betydelig økt etterspørsel etter finansieringstjenester. Sammenlignet med 2010 er den samlede forvaltningskapitalen økt med 21,6 prosent til 7 055 millioner kroner pr 31. desember 2011.

## PERSONAL OG ARBEIDSMILJØ

MøllerGruppen arbeider kontinuerlig og systematisk med arbeidsmiljø og medarbeider-tilfredshet.

Høsten 2011 ble det besluttet å innføre en ny type medarbeiderundersøkelse, denne gangen fokusert på medarbeider ENERGI og på etterlevelse av grunnverdiene. Den nye undersøkelsen ble gjennomført som et pilotprosjekt i Møller Bil Sør-Rogaland, Møller Synergi og Harald A. Møller Logistikk. Planen videre er å



gjennomføre denne undersøkelsen for alle selskapene i MøllerGruppen.

Antallet medarbeidere i Norge og Sverige er nesten uforandret i 2011, men har økt betydelig i Baltikum som følge av oppkjøpet av nye virksomheter i Estland.

Ved utgangen av 2011 var det samlede antallet medarbeidere i konsernet på 3 454 en økning på 215 i løpet av året. Ved utgangen av 2011 hadde konsernet 466 medarbeidere i Sverige, 454 i Baltikum og 2 543 i Norge.

Kvinneandelen i konsernet holder seg relativt konstant. Kvinneandelen i Norge var ved utgangen av 2011 på 15 prosent. Det er en ambisjon om å øke kvinneandelen. Det er i den forbindelse et fokus på å få kvinner med i de interne lederprogrammene. Det kulturelle mangfoldet eksisterer fortsatt, dels gjennom eierskap i Estland, Latvia, Litauen og Sverige, men ikke minst ved at mange europeiske nasjonaliteter er representert innen service-markedet i Norge. Her finner vi medarbeidere fra mange ulike nasjoner, og kulturelt mangfold oppfattes som en merverdi i arbeidsmiljøet i MøllerGruppen. Det har ikke vært nødvendig å iverksette noen spesielle tiltak for å hindre diskriminering og forskjellsbehandling i vårt selskap.

**Friskvern:** Sykefraværet i Møller Bil Norge har i løpet av 2011 har gått ned fra 5,9 til 5,4 prosent. I Harald A Møller AS har det gått noe opp fra 3,0 til 4,2 prosent, mens det i Møller Bil Sverige ligger på ca 4,2 prosent for 2011. Som tidligere år, har det også i 2011 vært lagt til rette for å forebygge sykefravær både med trimrom, fysioterapi og støtte til egen fysisk aktivitet, avhengig av de lokale rammebetingelser. Det ble registrert 20 skader i 2011, hvorav en var alvorlig brannskade. Dette er en liten nedgang fra de 22 som ble registrert i 2010. Skader er i denne sammenhengen skader som innebærer et legebesøk og/eller sykefravær. Bedriftshelsetjenesten i Oslo området har deltatt i så godt som alle AMU-møter i samtlige selskaper i regionen, i alt 34 møter.

Attføringsutvalget for Oslo har hatt tre møter og det har vært fire tilfeller av stoffmisbruk blant medarbeidere som har vært under oppfølging i løpet av året. HMS/BHT Rådgiver har holdt i alt 16 kurs i grunnleggende førstehjelp, for i alt ca 130 medarbeidere og 1 kurs for verneombud.

**Samarbeid med tillitsvalgte:** Det er etablert et Samarbeidsutvalg og et Konsernutvalg i Norge med tillitsvalgte fra Fellesforbundet i Møller Bil. Samarbeidsutvalget som består av 3 representanter for de tillitsvalgte og Administrerende direktør for Møller Bil samt HR direktør MøllerGruppen, har hatt 4 møter i 2011, og det har vært gjennomført ett møte i Konsernutvalget.

#### **BEDRIFTSKULTUR**

**Grunnverdier:** MøllerGruppens grunnverdier; Åpen og ærlig, Initiativrik, Omtenkstom og Tydelig, er sentrale i konsernets bedriftskultur og er viktige for samholdet og lagånden i MøllerGruppens selskaper. Det har i løpet av høsten 2011 vært et fornyet fokus på synliggjøring av grunnverdiene og en diskusjon om tiltak som skal bidra til at nye medarbeidere blir introdusert så tidlig som mulig til disse. Resultatene av dette arbeidet forventes i 2012. For øvrig jobbes det kontinuerlig med å forankre grunnverdiene i hele organisasjonen gjennom lederprogrammene, gjennom presentasjoner og gjennom fokus på verdiene i det daglige arbeidet. I den sammenheng vil den nye medarbeidermålingen som skal måle både lederes og medarbeideres etterlevelse av grunnverdiene, bli en ytterligere forsterkning av dette.

#### **MILJØ OG SAMFUNNSANSVAR**

MøllerGruppen har en egen avdeling med ansvar for Informasjon, Miljø og Samfunnsansvar (IMS). Avdelingen har ansvar for konsernets interne og eksterne informasjon, samt satsningen innenfor områdene miljø og samfunnsansvar.

**Miljø:** MøllerGruppen tar ansvar for

miljøet med strenge miljøstyringssystemer og en miljøpolitikk som er drivkraften for å iverksette og forbedre våre miljøprestasjoner. Vår klare ambisjon er å bli oppfattet som ledende på miljø i bilbransjen. Vi skal være en ressurs på bil- og miljøspørsmål, og legge til rette for at kundene kan foreta gode miljøvalg.

Både internt i organisasjonen og eksternt har MøllerGruppen gjennom flere år hatt fokus på miljø, gjennom våre produktstrategier, via opplæring, og i samtaler med samfunnsaktører, kunder, samarbeidspartnere og fabrikk. Det er i 2011 gjennomført møter og kurs i regi av Klimaløftet, som er Regjeringens satsing på klimainformasjon til befolkningen. Det er også i år gjennomført flere møter med politikere og miljøorganisasjoner, og selskapets samarbeidsavtale med miljøstiftelsen Zero har bidratt til erfaringsutveksling rundt innfasing av elektriske biler og infrastruktur rundt dette, samt teknologiutvikling med hensyn til bil og drivstoff.

Våre lavutslippsmodeller har etter hvert fått god kjennskap og posisjon i markedet, og er nå blant våre mest populære modeller. CO<sub>2</sub>-utslippene fra den norske bilparken har blitt betydelig redusert fra tusenårsskiftet til i dag. I tett samarbeid med Bilimportørenes Landsforening har MøllerGruppen bidratt til en felles standard for miljøklassifisering av biler.

Møller Bil har, som Norges største og første bilforhandlerkjede, besluttet å sertifisere alle sine 41 forhandlere og 8 skadeverksteder i Norge etter Miljøfyrtårnstandarden. Arbeidet ble påbegynt i 2009 og vil være fullført våren 2012. Arbeidet med Miljøfyrtårn-sertifisere Møller Bils hovedkontor i Oslo er påbegynt og vil bli fullført i løpet av 2012.

Miljøarbeidet hos importøren Harald A. Møller ble formalisert med et godkjent ISO 14001 sertifikat i desember 2011. Dette omfatter kontorvirksomheten på Frysja, sentrallageret for deler

og tilhører på Skedsmo og mottaksanlegg for biler på Bekkelaget i Oslo.

Miljøhensyn er også godt forankret i MøllerGruppen Eiendom blant annet i den flere-årige satsingen på Enøk-tiltak.

**Samfunnsansvar:** Basert på våre grunnverdier, har MøllerGruppen en rekke tiltak for å omsette vårt samfunnsansvar i praksis. Eksempler på dette er Kirkens Bymisjons prosjekt "Lønn som fortjent", Røde Kors-partnerskapet og bidrag, også med deltakelse av medarbeidere, i prosjektet "Ferie For Alle" (FFA) samt et langsiktig samarbeid med seilskuten Christian Radich.

"Lønn som fortjent" gir rusavhengige en jobb å gå til og lønnen utbetales kontant samme dag. Noen av dem lager glassengler. MøllerGruppen har støttet prosjektet økonomisk siden 2007.

"Ferie For Alle" gir barn og foreldre fra familier med svak økonomi muligheten til én ukes ferie i skolens ferier på et av Røde Kors' opplevelsessentre. Konsernet har støttet dette prosjektet økonomisk i fire år, og 29 medarbeidere har deltatt som frivillige på til sammen 45 ferieopphold. Dette har bidratt til at over 7 419 barn og foreldre har fått en ukes ferie. FFA har vært en stor suksess, og MøllerGruppen har derfor forlenget partnerskapsavtalen med tre nye år.

Helt siden 2000 har Christian Radich representert MøllerGruppens samfunnsansvar-sengasjement på kultur-siden, og seilskuten stod sentralt i feiringen av MøllerGruppens 75-års-jubileum i 2011. Vi leide Christian Radich i 43 dager og i løpet av jubileumsfeiringen var 3 222 Møller- medarbeidere ombord og 823 medarbeidere var med seilende på til sammen 11 seiltokt mellom havnebyer i Norge, Sverige, Estland, Litauen og Latvia. Jubileumsfeiringen ble en flott fellesopplevelse for MøllerGruppens medarbeidere

som vil være et minne for livet og som har styrket bedriftskulturen.

I desember 2010 ble retningslinjene for den internasjonale standard for samfunnsansvar, ISO 26 000 presentert. Administrasjonen er av den oppfatning at konsernets ledelses- og forretningsprinsipper er i tråd med og ivaretar standardens syv kjerneområder.

#### **MøllerGruppen AS**

Holdingselskapet, MøllerGruppen AS, har i løpet av 2011 byttet navn fra Nye MøllerGruppen AS. Selskapet har en solid økonomisk stilling. Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn for avleggelsen av regnskapet for 2011, og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede. Etter styrets mening gir det fremlagte resultatregnskap og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om selskapets drift og finansielle stilling pr 31. desember 2011. Det har ikke intruffet forhold etter årets slutt som er av betydning ved bedømmelsen av selskapet. MøllerGruppen AS hadde i 2011 et overskudd etter skatter på 43,4 millioner kroner, som styret foreslår disponert som følger:

Utbytte	200,0 mill kr
Overført fra annen egenkapital	(156,6) mill kr
<u>Sum disponert</u>	<u>43,4 mill kr</u>

Selskapet har 4 085,2 millioner kroner i fri egenkapital pr 31. desember 2011. Total bokført egenkapital utgjør 4 564,1 millioner kroner. Selskapet hadde 13 medarbeidere pr. 31. desember 2011, hvorav fire er kvinner. Arbeidsmiljøet er godt og selskapet forurenser ikke det ytre miljø. Selskapets hovedkontor er i Oslo.

#### **Utsikter for 2012 og fremover**

2011 ble et meget godt år for bilbransjen i Norge og Sverige, mens det i Baltikum også ble en betydelig fremgang fra 2010 som riktignok var et svært svakt marked. Det sterke markedet i Norge ser ut til å fortsette inn i 2012, selv om en forventer en liten tilbakegang fra foregående år. I Sverige forventes

markedet å falle tilbake til normale nivåer i 2012, mens det i Baltikum forventes en svak vekst basert på at makroøkonomien ser ut til å ha stabilisert seg etter finanskrisen. Internasjonalt er det fortsatt Kina og USA som bidrar til en positiv global utvikling på bilmarkedet, mens store deler av Europa fortsatt har utfordringer, nå særlig som følge av gjeldskrisen i flere av de store landene i sør.

I eiendomsmarkedet forventes det en stabil utvikling i våre markeder. Lave renter og en fortsatt svak bedring i arbeidsløsheten vil bidra til dette. Usikkerheten knyttet til gjeldskrisen og hvordan dette vil påvirke bankene, medfører likevel at risikoen er størst på nedsiden i forhold til dagens marked.

Det er stor usikkerhet knyttet til den fremtidige utviklingen av verdensøkonomien. Det synes å være bred enighet om at gjeldskrisen i en rekke store land sannsynligvis vil legge en demper på den globale veksten, men gjeldssituasjonen kan også medføre et nytt stort økonomisk tilbakeslag. Politisk uro knyttet til oljemarkedet er også en viktig faktor som kan påvirke verdensøkonomien negativt de neste årene. Samtidig er det stadig positive tegn til at arbeidsmarkedene i store land, blant annet i USA, er i bedring. Dette kan i seg selv være nok til å trekke verdensøkonomien i en mer positiv retning.

Styret er moderat optimistiske med tanke på bil- og eiendoms-markedene i våre geografiske områder. Utsiktene om fortsatt lave renter og bedring i arbeidsløsheten vil bidra til en fortsatt positiv utvikling av den økonomiske situasjonen i disse landene, kanskje med unntak av Sverige som kan se ut til å få liten nedgang i 2012.

Etter et par år med relativt lavt investeringsnivå, forventes det et betydelig høyere investeringsnivå i 2012, særlig innen eiendoms-virksomheten som følge av strategien om å bygge opp en

betydelig portefølje av næringseiendom utenom bil-eiendommer. MøllerGruppen har fortsatt som ambisjon og ta del i den forventede videre konsolidering av forhandler-virksomheten innen sine geografiske kjerneområder. En av de viktigste oppgavene vil være å arbeide med fortsatte forbedringer innen kundetilfredshet, drift og kjedeutvikling i detaljistledet.

Samlet sett forventes det et godt resultat også for 2012, men samtidig må det påregnes større press på både marginer og kostnader enn i 2011. Gruppens relative posisjon forventes å styrkes som et resultat av fortsatte interne forbedringer og meget konkurransedyktige produkter og tjenester.

Generelt sett er det styrets vurdering at det fortsatt råder usikkerhet rundt viktige rammebetingelser som ligger utenfor

virksomhetens påvirkning. Dette gjelder det økonomiske bildet, men også i noen grad bilfabrikkenes disposisjoner, samt myndighetenes påvirkning gjennom lover, skatter og avgifter.

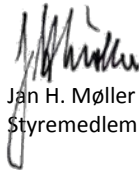
Styret i MøllerGruppen AS  
Oslo, 29. mars 2012



Harald Møller  
Styreleder



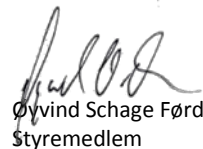
Anne Catrine Møller  
Styremedlem



Jan H. Møller  
Styremedlem



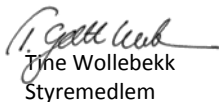
Henning Øglænd  
Styremedlem



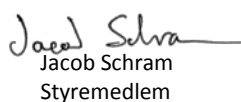
Øyvind Schage Førde  
Styremedlem



Morten Møller  
Styremedlem



Tine Wollebekk  
Styremedlem



Jacob Schram  
Styremedlem



Pål Byversen  
Konsernsjef

**RESULTATREGNSKAP**

Beløp i 1 000 kroner

MøllerGruppen AS				Konsernet
2011	2010	Note		2011
			DRIFTSINNETEKTER	
4 759			Salgsinntekter	17 615 187
4 759			Andre driftsinntekter	472 700
		<b>2</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>18 087 887</b>
			DRIFTSKOSTNADER	
59 055			Varekostnader	13 814 967
1 911		<b>3</b>	Lønns- og andre personalkostnader	1 849 379
11 960	32	<b>8</b>	Av- og nedskrivninger	157 597
72 926	32	<b>4</b>	Andre driftskostnader	1 397 118
		<b>32</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>17 219 061</b>
<b>(68 167)</b>	<b>(32)</b>		<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>868 826</b>
			FINANSPOSTER	
63 500		<b>5</b>	Inntekter på investering i datterselskaper	
14 885		<b>7</b>	Inntekter på investering i tilknyttede selskaper	48 452
37 257	16 013	<b>18</b>	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	
(5 212)		<b>18</b>	Andre finansinntekter	117 584
110 430	16 013		Andre finanskostnader	(110 287)
			<b>Sum finansposter</b>	<b>55 749</b>
<b>42 263</b>	<b>15 981</b>		<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>924 575</b>
1 092	(4 473)	<b>24</b>	Skatter	(227 582)
<b>43 355</b>	<b>11 508</b>		<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>696 993</b>
			Herav:	
			Majoritet	631 677
			Minoritet	65 316
			Forslag til disponeringer i MøllerGruppen AS:	
200 000	153 600		Utbytte	
(156 645)	(142 092)		Overført fra annen egenkapital	
<b>43 355</b>	<b>11 508</b>		Disponert	

Konsernet ble etablert 1. januar 2011 og det foreligger således ikke sammenlignbare tall for 2010. For proformatall henvises det til note 1.




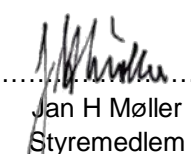
**BALANSE pr 31.12**

Beløp i 1 000 kroner

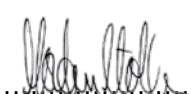
MøllerGruppen AS


2011	2010	Note		2011
			<b>EIENDELER</b>	
1 062		8	Immaterielle eiendeler	48 729
		24	Utsatt skattefordel	189 151
		8	Goodwill	121 271
<b>1 062</b>			<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>359 151</b>
<b>15 649</b>		8	<b>Varige driftsmidler</b>	<b>2 853 518</b>
2 841 858		6	Investeringer i datterselskap	
	3 390 000	7	Investeringer i tilknyttede selskap	483 114
		9	Investeringer i aksjer og andeler	2 928
		10	Pensjonsmidler	13 120
11			Andre fordringer	26 569
<b>2 841 869</b>	<b>3 390 000</b>		<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>525 731</b>
<b>2 858 580</b>	<b>3 390 000</b>		<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>	<b>3 738 400</b>
		12	<b>Varer</b>	<b>2 467 155</b>
		13	Kundefordringer	935 340
3 772		14	Andre fordringer	249 490
63 759		11	Fordringer på konsernselskap	
<b>67 531</b>			<b>Sum fordringer</b>	<b>1 184 830</b>
<b>709 404</b>		15	<b>Andre finansinvesteringer</b>	<b>709 404</b>
<b>1 154 345</b>	<b>1 146 081</b>	16	<b>Bankinnskudd og kontanter</b>	<b>1 449 939</b>
<b>1 931 280</b>	<b>1 146 081</b>		<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>	<b>5 811 328</b>
<b>4 789 860</b>	<b>4 536 081</b>		<b>SUM EIENDELER</b>	<b>9 549 728</b>
			<b>EGENKAPITAL</b>	
100 000	100 000	17	Aksjekapital	100 000
4 278 008	4 278 008		Annen innskutt egenkapital	
186 155			Annen egenkapital	4 919 269
			Minoritetens egenkapital	179 719
<b>4 564 163</b>	<b>4 378 008</b>	21	<b>Sum EGENKAPITAL</b>	<b>5 198 988</b>
			<b>GJELD</b>	
		24	Utsatt skatt	34 913
6 701		10	Pensjonsforpliktelser	24 903
			Andre betingede forpliktelser	35 000
<b>6 701</b>			<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>94 816</b>
			Gjeld til kredittinstitusjoner	1 315 421
			Annen langsiktig gjeld	25 353
		22,23	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>1 340 774</b>
			Gjeld til kredittinstitusjoner	45 829
1 615			Leverandørgjeld	490 906
	4 473	24	Betalbar skatt	313 375
3 005			Skyldige offentlige avgifter	599 122
200 000	153 600		Utbytte	238 441
13 007		19	Annen kortsiktig gjeld	1 227 477
1 369			Gjeld til konsernselskaper	
<b>218 996</b>	<b>158 073</b>		<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2 915 150</b>
<b>225 697</b>	<b>158 073</b>		<b>SUM GJELD</b>	<b>4 350 740</b>
<b>4 789 860</b>	<b>4 536 081</b>		<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>9 549 728</b>

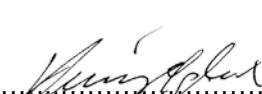
Oslo, 29. mars 2012  
I styret for MøllerGruppen AS
  
 Harald Møller  
Styreleder


  
 Jan H Møller  
Styremedlem

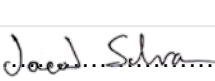
  
 Anne Catrine Møller  
Styremedlem


  
 Jon Morten Møller  
Styremedlem

  
 Øyvind Schage Førde  
Styremedlem

  
 Henning Øglænd  
Styremedlem

  
 Tine Wollebakk  
Styremedlem

  
 Jacob Schram  
Styremedlem

  
 Pål Syversen  
Konsernsjef

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i 1 000 kroner

MøllerGruppen AS

2011	2010		2011
		<b>KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN</b>	
42 263	15 980	Resultat før skatter	924 575
(13 500)		Inntektsført utbytte / konsernbidrag	
7 123		Avskrivninger / nedskrivninger	157 597
(307)		Gevinst ved salg av anleggsmidler / selskap	(54 533)
(2 807)		Betalbar skatt	(243 996)
<b>32 772</b>	<b>15 980</b>	<b>Egenfinansiering</b>	<b>783 643</b>
		Endring varebeholdninger	(618 772)
1 615		Endring kundefordringer og leverandører	(165 033)
(164 635)		Endring andre poster	265 964
<b>(130 248)</b>	15 980	<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN</b>	<b>265 802</b>
		<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER</b>	
(1 979)		Investert i driftsmidler	(371 559)
2 238		Salg av driftsmidler (salgssum)	197 933
(99 958)		Utbetaling ved kjøp av aksjer datterselskap og TS	(189 732)
		Innbetalt kapital til TS	(68 600)
		Innbetaling fra salg av aksjer i datterselskap og TS	62 229
		Tilbakebetalt kapital fra TS	22 663
		Innbetalinger knyttet til finansielle anleggsmidler	30 918
<b>(99 699)</b>	<b>0</b>	<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER</b>	<b>(316 148)</b>
		<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERING</b>	
(153 600)		Opptak av ny langsiktig gjeld	1 112 602
	1 130 000	Utbetaling til aksjonærer	
		Kapitalinnskudd fra aksjonærer	
		Inn-/utbetalinger til minoritet	14 646
<b>(153 600)</b>	<b>1 130 000</b>	Avgitt utbytte	(179 650)
		<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERING</b>	<b>947 598</b>
(383 547)	1 145 980	Endring i likvider gjennom året	897 252
1 146 081	100	Likviditetsbeholdning 01.01	1 216 262
1 101 215		Likviditetsbeholdning overført ved fusjon	
<b>1 863 749</b>	<b>1 146 080</b>	<b>Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>2 113 514</b>
		Spesifikasjon av likviditetsbeholdning 31.12:	
1 154 345	<b>1 146 080</b>	Betalingsmidler	1 449 939
709 404		Finansinvesteringer	709 404
		Kassekreditt / kortsiktig markedslån	(45 829)
<b>1 863 749</b>	<b>1 146 080</b>	<b>Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>2 113 514</b>

Konsernet ble etablert 1. januar 2011 og det foreligger således ikke sammenlignbare tall for 2010. For proformatall henvises det til note 1.

## REGNSKAPSPRINSIPPER

### Prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

I 2010 etablerte de tidligere eieren av MøllerGruppen AS og Lancelot Holding AS selskapet Nye MøllerGruppen AS. Formålet med selskapet var å bli et nytt holdingselskap i MøllerGruppen konsernet. På grunn av stemmerettsbegrensninger hadde selskapet ikke kontroll over MøllerGruppen i 2010. Det ble derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Fra 1. januar 2011 ble stemmerettsbegrensningene opphevet og Nye MøllerGruppen AS fikk kontroll over MøllerGruppen konsernet. Nye MøllerGruppen AS endret da navn til MøllerGruppen AS. Med dette ble det etablert et nytt konsernforhold, noe som innebærer en ny verdimåling pr 1. januar 2011. Som følge av at konsernet er nyetablert vil det ikke være sammenlignbare tall i årets konsernregnskap, jfr note 1 Proformaregnskap.

Konsernregnskapet viser konsernets økonomiske stilling når konsernselskapene betraktes som en regnskapsmessig enhet. Selskaper der MøllerGruppen har bestemmende innflytelse konsolideres. Det konsoliderte regnskapet omfatter morselskapet MøllerGruppen AS og de selskaper som fremgår av note 6, samt deres datterselskaper.

#### Eliminering av interne transaksjoner

Alle transaksjoner og mellomværende mellom konsernselskaper er eliminert. Varebeholdningene og øvrige driftsmidler er korrigert for urealisert internfortjeneste.

#### Eliminering av aksjer i datterselskaper

Aksjer i datterselskaper er konsolidert etter oppkjøpsmetoden. Kostpris på aksjene i det enkelte datterselskap er eliminert mot datterselskapets egenkapital på oppkjøpstidspunktet. De mer/mindreverdier som fremkommer, tillegges de eiendeler og forpliktelser i balansen som mer/mindreverdiene knytter seg til og periodiseres over eiendelens gjenværende levetid. Mer/mindreverdier som ikke kan henføres til aktuelle eiendeler eller forpliktelser oppføres som goodwill i balansen og avskrives/inntektsføres over økonomisk levetid. Avskrivningstid på goodwill som er strategiske investeringer avskrives normalt over 10 år. Øvrige poster avskrives over 5 år.

Ved kjøp av datterselskaper med minoritet oppføres 100 prosent av identifiserbare eiendeler og gjeld i balansen, mens det for goodwill bare er majoritetens andel som oppføres.

#### Omregning av utenlandske datterselskaper

Balansposter i utenlandske selskaper blir omregnet til kursen på balansedagen, mens resultatet omregnes til veid gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanser vedrørende utenlandske datterselskaper føres mot egenkapitalen.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressene er trukket ut som egne poster i resultatregnskapet og balansen. I resultatregnskapet beregnes og vises minoritetenes andel av resultatet etter skatter.

Minoritetsinteresser i balansen representerer minoritetenes andel av selskapenes egenkapital hensyntatt minoritetenes andel av mer/mindreverdier.

#### Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Eierandeler i selskaper der konsernet eier mellom 20 og 50 prosent, og der konsernet har betydelig innflytelse og investeringen er av langsiktig art, konsolideres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Dette innebærer at konsernets andel av resultatet etter skatt og etter avskrivninger av eventuelle merverdier resultatføres under finansposter og tillegges bokført verdi for andelen. Internt salg av driftsmidler til tilknyttede selskaper er korrigert for urealisert internfortjeneste.

Enkelte eierandeler i mindre selskaper med begrenset verdi og resultat, er behandlet som ordinære aksjeinvesteringer som vurderes til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi.

### Periodiserings-, klassifiserings- og vurderingsprinsipper

#### Grunnleggende regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk som er basert på grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

#### Vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Kortsiktig del av langsiktig gjeld som forfaller innen ett år er klassifisert som langsiktig gjeld. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler eller langsiktig gjeld.

#### Estimater

Ved vurdering av inntekter, kostnader, balansposter og øvrige forpliktelser hvor det ikke foreligger markedsverdier brukes estimater. Dette gjelder vurdering av garantiforpliktelser, ukurans i varebeholdninger, pensjoner, verddivurdering av eiendommer og goodwill, samt latent tap på gjenkjøpsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføres at estimatene endres. Estimater og underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringen oppstår.

#### Inntektsføring

Konsernet selger varer og tjenester som inntektsføres ved levering. Ved salg av nye biler med gjenkjøpsavtaler blir salget inntektsført ved levering. Senere tilbakekjøp og salg av tilbakekjøpte biler, føres som egne transaksjoner. Totale gjenkjøpsforpliktelser fremgår av note 22.

Ved salg av nye biler utgjør engangsvgifter til Staten betydelige beløp. Dette vises ikke som inntekt, men tas kun med som kortsiktig gjeld i regnskapet. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige servicekontrakter balanseføres som uopptjent inntekt ved salget og inntektsføres deretter i takt med leveringen av ytelsene.

### **Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler er i balansen oppført til kostpris med fradrag for ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger i resultatregnskapet er beregnet lineært og er basert på anslag over driftsmidlenes økonomiske og tekniske levetid.

Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi når eventuelle verdifall forventes å ikke være av forbigående art. Nedskrivninger reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er tilstede.

Immaterielle eiendeler er software og utviklingskostnader til IT systemer.

Leieavtaler som ikke balanseføres, vises i regnskapet som driftskostnad og årlig leiebeløp er vist i note 8.

### **Aksjer og andeler**

Langsiktige aksjeinvesteringer av strategisk karakter og aksjer i datterselskaper klassifiseres som anleggsmidler og regnskapsføres til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi. Utbytte fra datterselskapet inntektsføres i samme år som givende selskap foretar avsetningen. Utbytte fra øvrige selskaper inntektsføres når utbytte utbetales.

Investeringer av kortsiktig karakter er klassifisert som omløpsmidler og er vurdert til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdningene er vurdert til laveste verdi av kostpris og antatt salgspris etter fradrag for salgskostnader. Deler og utstyr er bokført til gjennomsnittlig anskaffelseskost. Det foretas nedskrivning for ukurans.

### **Kundefordringer og andre fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen med fordringenes pålydende etter fradrag for konstaterte og forventede tap.

### **Andre finansinvesteringer**

Kortsiktige finansinvesteringer regnskapsføres til markedsverdi.

### **Skatter**

Årets skattekostnad består av betalbar skatt og endringer i utsatt skatt. Betalbar skatt er fastsatt på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt i balansen beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi samt skattemessig underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel hvor det er usikkerhet knyttet til fremtidig bruk blir ikke balanseført. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen, når det er grunnlag for nettoføring.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel ved oppkjøp er beregnet basert på forskjellen mellom virkelig verdi og bokførte verdier i oppkjøpte selskaper på identifiserbare eiendeler og forpliktelser. Det beregnes ikke utsatt skatt på goodwill og merverdier på eiendommer ved oppkjøp. Ved kjøp av eiendommer skjer transaksjonen gjennom kjøp av "single purpose selskaper" og eventuelle fremtidige salg vil også normalt foretas som aksjetransaksjoner, og ut fra dagens skatteregler vil dette skje skattefritt.

Utsatt skatt på skatteøkende midlertidige forskjeller knyttet til investeringer i datterselskap innregnes, med unntak av når det er sannsynlig at den midlertidige forskjellen ikke vil reversere i uoverskuelig fremtid.

### **Pensjoner**

Norske selskaper har kollektive pensjonsforsikringer (ytelses-, - og innskuddsbaserte) som er dekket i forsikringsselskaper. I tillegg har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser, inklusive avtalefestet pensjon (AFP), som belastes direkte over driften og aktuarberegnes.

Svenske selskaper har kollektive pensjonsforsikringer (ytelses-, og innskuddsbaserte) som er regulert av tariffavtaler. Selskaper i Litauen, Latvia og Estland har ingen pensjonsavtaler.

Ved beregninger av pensjonskostnaden i ytelsesbasert avtale benyttes en lineær opptjeningsprofil basert på forventet sluttlønn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de akkumulert overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

Innskuddspensjon kostnadsføres løpende i regnskapet ved at konsernet innbetaler til forsikringsselskapet en viss prosentandel av den ansattes lønn. Innskuddet investeres i fond hvor de ansatte kan velge mellom ulike spareprofiler. Ut over dette har konsernet ingen forpliktelser overfor de ansatte på denne ordningen.

### **Finansielle instrumenter**

Ved sikring av fremtidige rentekostnader, hvor sikringsinstrumentene skal sikre variasjoner i fremtidige kontantstrømmer, bokføres ikke sikringsinstrumentet i balansen så lenge sikringen er vurdert å være effektiv. Gevinst eller tap resultatføres netto i takt med resultatføringen av sikringsobjektet. Ved renteswapavtaler hvor sikringen ikke er vurdert å være effektiv, bokføres sikringsinstrumentet til markedsverdi i balansen. Endringer i markedsverdi føres løpende over resultatet.

Ved valutaterminkontrakter som skal sikre eiendeler og forpliktelser, hvor sikringen er vurdert å være effektiv, vurderes både sikringsinstrumentet og sikringsobjektet til virkelig verdi, og gevinst og tap resultatføres. Ved sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk valuta og hvor sikringen er vurdert som effektiv, er valutaterminkontrakten vurdert til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi føres direkte mot egenkapitalen.

### **Utenlandsk valuta**

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til balansedagens kurs og tilhørende valuta gevinst/tap resultatføres. Dette er poster som skal gjøres opp i et fast nominelt beløp. Dette gjelder likvide midler, fordringer og gjeld. For ikke pengeposter legges kursen på transaksjonstidspunktet til grunn for anskaffelseskost og regnes ikke om senere. Dette gjelder i hovedtrekk varer og varige driftsmidler. Salg og kjøp av varer og tjenester i utenlandsk valuta regnskapsføres til kursen på transaksjonstidspunktet.

Konsernet har norske kroner som presentasjonsvaluta. Konsernet er eksponert for kursendring i SEK og EUR. Innen konsernet er det utet lån i SEK og EUR.



### **Garantiforpliktelser**

Konsernet har ved salg av nye biler garantiforpliktelser i henhold til garantier gitt av ulike produsenter og lover gitt i det enkelte land. I hovedtrekk dekker produsentene garantiene etter gitte retningslinjer, men importører og forhandlere dekker garantier ut over dette i henhold til lokale lover og eventuell kulanse. Garantiperioden varierer fra ett til inntil 12 år.

Ved salg av brukte biler dekker i hovedtrekk bilforhandleren garantiforpliktelser, utover resterende fabrikkgaranti.

Det foretas løpende avsetning og vurdering av fremtidige forpliktelser.

### **Gjenkjøpsavtaler**

Konsernet har en portefølje av solgte nye biler med garanterte gjenkjøpspriser. Gjenkjøpsprisene varierer fra ca 50 -70 prosent avhengig av leieperiode, kjørelengde og bilmodell. Avtalene blir ikke balanseført. Det foretas løpende vurdering av forpliktelsene og det foretas avsetning til eventuelle forventede tap.

### **Kontantstrømoppstilling**

Ved utarbeidelse av kontantstrømoppstillingen er den indirekte metoden lagt til grunn. Likvider omfatter kontanter, bankinnskudd, finansinvesteringer (pengemarkedsfond) og trukket kassekreditt.

## **Langsiktige samarbeidsavtaler**

### **Volkswagen AG, Audi AG, og Skoda Automobilava AS (selskaper i Volkswagen-gruppen)**

Avtalene for Harald A. Møller AS for Volkswagen, Volkswagen Nyttekjøretøy, Skoda og Audi har en gjensidig oppsigelsesfrist på to år.

Avtalene med Audi og Volkswagen i Baltikum har en gjensidig oppsigelsesfrist på to år. Volkswagen-avtalen gjelder for Estland, Latvia og Litauen, mens Audi-avtalen gjelder for Latvia og Litauen.

### **Volkswagen Financial Services AG (selskap i Volkswagen-gruppen)**

I 2009 etablerte Volkswagen Financial Services AG og MøllerGruppen AS selskapet Volkswagen Møller Bilfinans AS som skal selge bilfinansieringsprodukter i Norge. Selskapet overtok tidligere virksomhet i Møller Bilfinans AS fra 7. desember 2009. Volkswagen Financial Services AG eier 51 prosent og MøllerGruppen AS 49 prosent av selskapet. Dagens aksjonær har fortrinnsrett ved eventuelt salg av aksjer.

Volkswagen Møller Bilfinans AS behandles som et tilknyttet selskap og innarbeides etter egenkapitalmetoden.

### **Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)**

Samarbeidsavtale om Møller Bilfinans AS ble inngått i 1997 med ett års løpende gjensidig oppsigelsestid. SEB AB eier 51 prosent og MøllerGruppen AS eier 49 prosent av selskapet. MøllerGruppen har fortrinnsrett til å videreføre selskapet ved oppsigelse av avtalen fra en av partene.

Møller Bilfinans AS behandles som et tilknyttet selskap og innarbeides etter egenkapitalmetoden. Selskapets drift er under nedtrapping da Volkswagen Møller Bilfinans AS har overtatt virksomheten. Låne- og leasing porteføljen ble imidlertid ikke overdratt, og disse vil fortsette uten ny tilgang i Møller Bilfinans AS.

## NOTER TIL REGNSKAPET

De påfølgende notene gjelder konsernregnskapet dersom ikke annet er angitt.

Beløpene er oppgitt i 1 000 kr.

Alle balansetall er pr 31.12.

### Note 1 - Proformaregnskap - konsern

I 2010 etablerte de tidligere eieren av MøllerGruppen AS og Lancelot Holding AS selskapet Nye MøllerGruppen AS. Formålet med selskapet var å bli et nytt holdingselskap i MøllerGruppen konsernet. På grunn av stemmerettsbegrensninger hadde selskapet ikke kontroll over MøllerGruppen i 2010. Det ble derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Fra 1. januar 2011 ble stemmerettsbegrensningene opphevet og Nye MøllerGruppen AS fikk kontroll over MøllerGruppen konsernet. Nye MøllerGruppen AS endret da navn til MøllerGruppen AS. Med dette ble det etablert et nytt konsernforhold, noe som innebærer en ny verdimåling pr 1. januar 2011. . Verdimålingen ved konsernetableringen er vist i note 25 Betydelige transaksjoner i regnskapsåret.

Proforma resultatregnskapet viser sammenlignbare tall for 2010 gitt at etablering hadde funnet sted 1. januar 2010.

Proformaresultatet inkluderer tidligere konsernregnskap for MøllerGruppen, resultat for 2010 i MøllerGruppen AS (tidligere Nye MøllerGruppen AS) samt avskrivninger på nye merverdier ved etablering av nytt konsern.

Proformabalansen er åpningsbalansen for det nye konsernet pr 1. januar 2011.

	Faktiske tall 2011	Proforma 2010
<b>Resultatregnskap</b>		
Driftsinntekter	18 087 887	15 635 665
Varekostnader	13 814 967	11 815 178
Personalkostnader	1 849 379	1 695 338
Av- og nedskrivninger	157 597	151 850
Andre driftskostnader	1 397 118	1 197 221
Sum driftskostnader	17 219 061	14 859 587
Driftsresultat	868 826	776 078
Inntekter på investering i tilknyttede selskap	48 452	43 691
Andre finansinntekter	117 584	105 474
Andre finanskostnader	(110 287)	(90 515)
Netto finansresultat	55 749	58 650
Resultat før skattekostnad	924 575	834 728
<b>Balanse</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Anleggsmidler	3 738 400	3 249 117
Omløpsmidler	5 811 328	4 010 142
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>9 549 728</b>	<b>7 259 259</b>
Egenkapital	5 198 988	4 724 859
Langsiktig gjeld og forpliktelser	1 435 590	241 809
Kortsiktig gjeld	2 915 150	2 292 591
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>9 549 728</b>	<b>7 259 259</b>
Egenkapitalrentabilitet	14,0 %	12,7 %
Egenkapitalandel	54,4 %	65,1 %
EBITDA *	1 074 875	971 619

\* EBITDA: Driftsresultat før avskrivninger inklusiv resultat på inntekter på investering i tilknyttede selskaper.

### Note 2 - Segmentinformasjon

Virksomheten består av forretningsområdene bilimport i Norge, bilforhandlere i Norge, bilforhandlere i Sverige, bilimport og bilforhandlere i Baltikum, bilfinansiering, eiendom og øvrige selskap.

Juridisk er Bil og Eiendom organisert i egne underkonsern og finansiert separat.

Forretningsområdene viser følgende hovedtall:

Forretningsområder:	Bilimport Norge	Bil forhandlere Norge	Bil forhandlere Sverige	Bil Baltikum	Bil Finansiering	Eiendom	Øvrige selskap /Elimineringer	Konsern
<b>Driftsinntekter</b>	<b>9 362 510</b>	<b>10 286 044</b>	<b>2 246 721</b>	<b>1 559 100</b>		<b>183 112</b>	<b>(5 549 600)</b>	<b>18 087 887</b>
Driftsresultat	517 045	300 712	34 775	47 198		101 369	(132 273)	868 826
Av- og nedskrivninger	50 834	51 917	10 281	5 551		37 334	1 680	157 597
<b>EBITDA</b>	<b>567 879</b>	<b>352 629</b>	<b>45 056</b>	<b>52 749</b>	<b>0</b>	<b>138 703</b>	<b>(130 593)</b>	<b>1 026 423</b>
Inntekter på investeringer i TS				351	41 959	6 142		48 452
Øvrige finansresultat	1 605	(18 148)	(3 378)	(4 299)		(39 740)	71 257	7 297
<b>Resultat før skatt</b>	<b>518 650</b>	<b>282 564</b>	<b>31 397</b>	<b>43 250</b>	<b>41 959</b>	<b>67 771</b>	<b>(61 016)</b>	<b>924 575</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>2 122 849</b>	<b>2 555 615</b>	<b>400 583</b>	<b>439 362</b>	<b>218 047</b>	<b>2 398 598</b>	<b>1 414 674</b>	<b>9 549 728</b>
<b>Underkonsern:</b>				<b>Bil</b>	<b>Eiendom</b>		<b>Øvrige selskap* Elimineringer</b>	<b>Konsern</b>
<b>Driftsinntekter</b>				<b>18 029 329</b>	<b>183 112</b>	<b>49 714</b>	<b>(174 268)</b>	<b>18 087 887</b>
Driftsresultat				835 641	101 369	(70 832)	2 649	868 827
Av- og nedskrivninger				119 802	37 334	3 110	(2 649)	157 597
<b>EBITDA</b>				<b>955 443</b>	<b>138 703</b>	<b>(67 722)</b>	<b>0</b>	<b>1 026 424</b>
Inntekter på investeringer i TS				42 310	6 142			48 452
Øvrige finansresultat				(3 418)	(39 740)	45 242	5 212	7 296
<b>Resultat før skatt</b>				<b>874 533</b>	<b>67 771</b>	<b>(25 590)</b>	<b>7 861</b>	<b>924 575</b>
<b>Eiendeler</b>				<b>4 806 271</b>	<b>2 398 598</b>	<b>1 990 652</b>	<b>354 207</b>	<b>9 549 728</b>
<b>Rentebærende gjeld</b>				<b>136 936</b>	<b>1 220 642</b>		<b>(2 910)</b>	<b>1 354 668</b>
<b>Øvrige gjeld</b>				<b>2 737 558</b>	<b>176 095</b>	<b>254 047</b>	<b>(171 628)</b>	<b>2 996 072</b>

### Note 3 - Lønns- og andre personalkostnader

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010	Personalkostnader	2011
24 572		Lønninger	1 433 815
4 917		Arbeidsgiveravgift	255 066
(344)		Pensjonskostnader	62 346
29 910		Andre personalkostnader	98 152
<b>59 055</b>		<b>Sum</b>	<b>1 849 379</b>
<b>12</b>		Gjennomsnittlig antall ansatte	3 347
<b>2</b>		Lån til ansatte	47 903
		Lån til ledende ansatte og styret	1 823

Lån til ansatte gjelder i vesentlig grad rentebærende billån hvor selskapene har pant i bil. Renter på lån til andre ledende ansatte er 2,0 prosent. Ved salg, avvikling eller annen omorganisering har daglige ledere i konsernet, på visse vilkår, rett til lønn i inntil ett år.

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010	Honorarer til revisor (ekskl mva)	2011
500	30	Revisjonshonorar	6 560
		Revisjonsrelaterte tjenester	187
386		Skatt, avgift og andre konsulent tjenester	869
<b>886</b>	<b>30</b>	<b>Sum</b>	<b>7 616</b>

Revisjonshonorar til konsernrevisor Ernst & Young Norge utgjør 3,5 millioner kroner for 2011.

Adm. direktør	Styre	Ytelser til ledende personer	
6 202		Lønn og bonus	
140		Pensjonskostnader	
133		Annen godtgjørelse	
	2 966	Styre honorar	3 691
<b>6 475</b>	<b>2 966</b>	<b>Sum</b>	<b>3 691</b>

Adm.direktør og styremedlemmer har henholdsvis 3,14 prosent og 3,43 prosent eierandel i Møller MI AS. Det er etablert bonusordninger hvor utbetalingens størrelse avhenger av oppnådd resultat for året samt andre kvalitative vurderingskriterier og hvor bonusen ansees å være en del av normal avlønning innen denne type stillinger. To ledere i morselskapet har rett til to års etterlønn ved vesentlige omorganiseringer.

### Note 4 - Andre driftskostnader

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010		2011
1 835		Kostnader driftsmidler (husleie, strøm, vedlikehold, bilkostnader mm)	515 177
672		Salgskostnader (reklame, garanti mm)	740 318
9 453	32	Administrasjonskostnader (IT-tjenster, honorarer, reisekostnader, gaver, tap på krav mm)	141 623
<b>11 960</b>	<b>32</b>	<b>Sum</b>	<b>1 397 118</b>

### Note 5 - Inntekter på investeringer i datterselskaper

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010		2011
50 000		MøllerGruppen Bil AS	
13 500		Møller Finans AS	
<b>63 500</b>		<b>Sum</b>	

Gjelder konsernbidrag og aksjeutbytte

### Note 6 - Investeringer i datterselskap

MøllerGruppen AS	Forretnings-	Eier- /	Egenkapital	Årsresultat	Bokført
Selskapets navn	kontor	stemme andel	31.12.2011	2011*	verdi
Møller Gruppen Bil AS	Oslo	100,0 %	1 480 826	496 358	1 959 420
Møller Gruppen Eiendom AS	Oslo	100,0 %	702 339	2 881	866 098
Møller Investor AS	Oslo	100,0 %	8 576	(985)	8 500
Møller Synergi AS	Oslo	100,0 %	2 575	(1 849)	7 840
			<b>2 194 316</b>	<b>496 405</b>	<b>2 841 858</b>

\* Inkluderer mottatt aksjeutbytte / konsernbidrag fra datterselskap på totalt 481,1 millioner kroner.

Tabellen over viser kun aksjer eiet direkte av MøllerGruppen AS. Samlet består konsernet av 93 selskaper direkte og indirekte eiet av MøllerGruppen AS. Oversikt over selskap i konsernet er vist på siste siden i årsrapporten.

## Note 7 - Investeringer i tilknyttede selskap

Selskapets navn	Stemmeandel / eierandel	Andel av EK i selskapet 31.12.2011	Bokført verdi 01.01.2011	Intern fortjeneste	Tilgang / avgang	Resultatandel etter skatt 2011	Konsernet
							Bokført verdi 31.12.2011
Møller BilFinans AS, Oslo	49,0 %	233 088	216 790	9 708	(22 662)	29 037	232 873
Volkswagen Møller Bilfinans AS, Oslo	49,0 %	298 145	154 450	(47 714)	68 600	12 921	188 257
UAB Baltic Auto, Litauen	30,0 %	5 282	5 121			(3)	5 118
Aasta Auto Pluss AS, Estland	50,0 %	7 626			6 933	355	7 288
Frysjaveien 31 Holding AS, Oslo			4 617		(10 357)	5 740	0
Frysjavein 31, Oslo	20,0 %	9 246			8 979	289	9 268
Big Box Eiendomsutvikling AS, Oslo	25,0 %	2 821			3 500	(112)	3 388
Rosenlund Bydelssenter AS, Lillehammer	30,0 %	14 157	36 697			225	36 922
<b>Sum</b>			<b>417 675</b>	<b>(38 006)</b>	<b>54 993</b>	<b>48 452</b>	<b>483 114</b>

I konsernregnskapet er investeringene i tilknyttede selskap innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

Intern fortjeneste ved salg av biler til bilfinansieringsselskapene er eliminert. Beløpet er redusert med 28 prosent skatt.

Pr 31.12.2010 hadde Møllergruppen AS aksjer for 3 380 millioner kroner i dagens Møllergruppen Bil AS som pr 01.01.2011 ble fisjonert. Da selskapet ikke hadde stemmeflertall ble aksjeposten behandlet som tilknyttet selskap.

## Note 8 - Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og goodwill

Møllergruppen AS						Konsernet
Varige driftsmidler		Biler, maskiner og inventar		Anlegg under utførelse		Sum
			Bygg	Tomt		
21 377	Tilgang ved etablering nytt konsern 01.01	746 408	2 093 178	457 064	38 247	3 334 897
	Tilgang ved fusjon					
	Tilgang ved oppkjøp i år	27 772	243 751	57 347		328 870
	Omregningsdifferanse	(60)	1 991	(643)	141	1 429
3 612	Tilgang	132 112	158 949	30 958	54 197	376 216
3 026	Avgang	116 372	107 864	30 293	18 482	273 011
<b>21 963</b>	<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>789 860</b>	<b>2 390 005</b>	<b>514 433</b>	<b>74 103</b>	<b>3 768 401</b>
	Tilgang ved etablering nytt konsern 01.01	496 209	312 847	12 627	898	822 581
5 498	Tilgang ved fusjon					
0	Tilgang ved oppkjøp i år	17 811	12 768			30 579
	Omregningsdifferanse	36	1 865	29		1 930
1 911	Årets av- og nedskrivning	74 987	46 706	438		122 131
1 095	Avgang	60 939	1 399			62 338
<b>6 314</b>	<b>Avskrevet 31.12</b>	<b>528 104</b>	<b>372 787</b>	<b>13 094</b>	<b>898</b>	<b>914 883</b>
<b>15 649</b>	<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>261 756</b>	<b>2 017 218</b>	<b>501 339</b>	<b>73 205</b>	<b>2 853 518</b>
3-5 år	Lineær avskrivningsplan	3-7 år	50 år			
867	Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler	25 775	127 506			153 281
				<b>Immaterielle eiendeler</b>	<b>Goodwill*</b>	<b>Sum</b>
	Tilgang ved etablering nytt konsern 01.01			67 813	104 300	172 113
	Tilgang ved oppkjøp				30 318	30 318
	Omregningsdifferanse				(139)	(139)
	Tilgang			29 342	361	29 703
	Avgang				514	514
	<b>Anskaffelseskost 31.12</b>			<b>97 155</b>	<b>134 326</b>	<b>231 481</b>
	Tilgang ved etablering nytt konsern 01.01			26 011		26 011
	Tilgang ved oppkjøp					0
	Omregningsdifferanse				4	4
	Årets av- og nedskrivning			22 415	13 051	35 466
	Avgang					0
	<b>Avskrevet 31.12</b>			<b>48 426</b>	<b>13 055</b>	<b>61 481</b>
	<b>Bokført verdi 31.12</b>			<b>48 729</b>	<b>121 271</b>	<b>170 000</b>
3-5 år	Lineær avskrivningsplan			3 år	5-10 år	
	* Goodwill ved oppkjøp nye selskap, samt goodwill i selskapsregnskapene.					
	Årets av - og nedskrivninger på biler, maskiner, inventar, bygg, tomt og anlegg under utførelse					122 131
	Årets av - og nedskrivninger på immaterielle eiendeler og goodwill					35 466
	<b>Årets av- og nedskrivninger</b>					<b>157 597</b>

Avskrivningstid på goodwill ved oppkjøp som er strategiske investeringer avskrives normalt 10 år. Øvrige poster avskrives over 5 år.

Immaterielle eiendeler på 48,7 millioner gjelder software og utviklingskostnader til IT-systemer.

Spesifikasjon av goodwill ved oppkjøp:

Goodwill	Kjøps-tidspunkt	Avskrivningsperiode	Anskaffelseskost	Akkumulerte avskrivninger*	Bokført verdi	Årets avskrivninger
<b>Forretningsområde</b>						
Møllergruppen - etablering nytt konsern 01.01.11	2011	10 år	104 300	10 728	93 572	10 728
Bilforhandlere Baltikum	2011	10 år	25 684	1 818	23 866	1 704
Eiendom Baltikum	2011	10 år	3 834	256	3 578	256
<b>Sum goodwill</b>			<b>133 818</b>	<b>12 802</b>	<b>121 016</b>	<b>12 688</b>

\* Inkl omregningsdifferanse



## Note 9 - Investeringer i andre aksjer og andeler

Selskapets navn	Eierandel	Bokført verdi
Molde Billakkering AS, Molde	35,0 %	135
AS Skade og Lakk, Fredrikstad	33,3 %	500
Elverum Autoskade AS, Hedmark	33,3 %	400
Autoringen AS, Oslo	20,0 %	300
Lillehammer Bilskaidesenter AS, Lillehammer	17,0 %	195
Örebro Spelarinvest AB, Örebro Sverige	4,0 %	174
Nøtholmen Resort AS, Strømstad Sverige	1,0 %	709
AS Nytt om Bil	10,0 %	58
Bilbyen Dekk Hotell AS	12,0 %	62
Romerike Autolakk AS	10,0 %	80
Diverse mindre aksjeposter		315
<b>Sum</b>		<b>2 928</b>

Mindre aksjeinvesteringer med eierandel fra 20 til 35 prosent er ikke behandlet som tilknyttede selskap da de har begrenset verdi og resultat.

## Note 10 - Pensjoner

Norske og svenske selskap i konsernet har ulike pensjonsavtaler hvorav sikrede ordninger omfatter kollektive pensjonsavtaler som er henholdsvis ytelsesbasert og innskuddsbasert. Selskapene i Litauen, Latvia og Estland har ingen pensjonsavtaler.

Ytelsesordningen for norske selskaper er lukket for nye medlemmer pr 01.01.2005. Ansatte i Norge som hadde ytelsesbasert avtale fikk anledning til å gå over til en innskuddsordning. Øvrige norske ansatte har innskuddsordninger.

Innskuddspensjoner kostnadsføres løpende i regnskapet ved at konsernet innbetaler til forsikrings-selskapet et sparebeløp basert på lønnsnivået til den enkelte ansatte. I tillegg betales en forsikringspremie for uførepensjon og barnepensjon. Det er ingen restforpliktelse på disse ordningene.

De norske kollektive ytelsesbaserte avtalene gir, sammen med antatt pensjon fra Folketrygden, rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå. De sikrede ytelsesbaserte ordningene er finansiert ved fondsoppbygging organisert i forsikrings-selskap.

Konsernet deltar i LO/NHO-ordningen som innebærer at alle ansatte kan velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Denne ordningen ble i februar 2010 vedtatt avvirket og det var kun mulig å gå av med førtidspensjon etter den gamle ordningen fram til 31.12.2010. En gjenværende avsetning gjelder selskapets egenandel for personer som er førtidspensjonister i den gamle ordningen. Ved avvirkningen av den gamle AFP-ordningen viste det seg å være en betydelig underdekning i ordningen. Denne underdekningen må medlemsbedriftene dekke opp gjennom fortsatt innbetaling av premier for de kommende fire årene. Selskapets andel av denne underdekningen er estimert og avsatt for i regnskapet.

Som erstatning for den gamle AFP-ordningen ble det etablert en ny AFP-ordning. Den nye AFP-ordningen er, i motsetning til den gamle, ikke en førtidspensjonsordning, men en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år. Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetaling kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Det er i 2011 innbetalt premie i den nye ordningen og premien er fastsatt til 1,4 % av samlede utbetalinger mellom 1 G og 7,1 G til bedriftens arbeidstakere (estimert til 4,5 millioner kroner). Det er ikke fondsoppbygging i ordningen og det forventes at premienivået vil øke for de kommende årene.

Våre svenske selskap har pensjonsavtaler i henhold til tariffavtale. Ordningen i Sverige er en kombinasjon av ytelse og innskudd basert på stillingskategori og inntekt. Pensjonsforpliktelser knyttet til ytelse er aktuarberegnet som for norske selskap.

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010	Pensjonskostnad	2011
407		Nåverdi av årets pensjonsopptjening	11 696
783		Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	14 909
(707)		Avkastning på pensjonsmidler	(14 852)
(1 209)		Resultatført aktuarielt tap/(gevinst)	10 665
<b>(726)</b>	-	<b>Årets pensjonskostnad til sikrede og usikrede pensjoner samt AFP</b>	<b>22 418</b>
382		Innskuddspensjon	39 928
<b>(344)</b>	-	<b>Samlede pensjonskostnader</b>	<b>62 346</b>

Gjennomsnittlig gjenstående tjenestetid er 8,95 år, som er brukt som amortiseringsfaktor for resultatført aktuarielt tap/(gevinst).

Balansførte pensjonsmidler			2011
		Beregnete pensjonsforpliktelser	(391 232)
		Pensjonsmidler (til markedsverdi)	312 647
		Ikke resultatført aktuarielt tap/(gevinst)	91 705
		<b>Pensjonsmidler</b>	<b>13 120</b>
		Antall personer omfattet av ordningene	1 144
2011	2010	Balansført pensjonsforpliktelse	2011
(18 924)		Beregnete pensjonsforpliktelser	(27 680)
14 895		Pensjonsmidler (til markedsverdi)	
(2 672)		Ikke resultatført aktuarielt tap/(gevinst)	2 777
<b>(6 701)</b>		<b>Pensjonsforpliktelse</b>	<b>(24 903)</b>
13		Antall personer omfattet av ordningene	2 494

I pensjonsforpliktelser for konsernet inngår AFP pensjon med 17,1 millioner kroner pr 31.12.2011. For MøllerGruppen AS er tilvarende beløp 0,1 millioner kroner. Dette omfatter løpende AFP-pensjonister, samt premie for 2 249 aktive ansatte for å dekke underfinansiering av gammel AFP-ordning

### Økonomiske forutsetninger:

	2011
Avkastning på pensjonsmidler	4,80 %
Diskonteringsrente	3,90 %
Årlig lønnsvekst / årlig G-regulering	3,75 %
Årlig regulering av pensjoner	0,70 %

Som aktuar-messige forutsetninger for demografiske faktorer er det lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring, tilpasset konsernets aldersstruktur og avgang.

Alle pensjonsforpliktelser er inklusiv arbeidsgiveravgift.

## Note 11- Fordringer på konsernselskaper

MøllerGruppen AS har kortsiktige fordringer på andre konsernselskaper på totalt 63,8 millioner kroner hvorav 63,5 millioner kroner er tilgodehavende på utbytte og konsernbidrag.

## Note 12 - Varer

	Konsernet 2011
Biler (nye, brukte og demonstrasjonsbiler)	2 233 710
Deler og utstyr	205 367
Øvrige beholdninger	28 078
<b>Sum</b>	<b>2 467 155</b>

## Note 13 - Kundefordringer

	Konsernet 2011
Kundefordringer	949 892
Avsetning tap på fordringer	(14 552)
<b>Sum</b>	<b>935 340</b>

## Note 14 - Andre fordringer

	Konsernet 2011
Forskudd til leverandører	51 871
Lån til ansatte	23 748
Netto til gode MVA	12 061
Andre forskuddsbetalte kostnader	64 696
Påløpt inntekt	46 179
Andre kortsiktige fordringer	50 935
<b>Sum</b>	<b>249 490</b>

## Note 15 - Andre finansinvesteringer

MøllerGruppen AS har kortsiktige norske pengemarkedsfond på totalt 709,4 millioner kroner som er bokført til virkelig verdi.

## Note 16 - Bankinnskudd

Konsernet har bankinnskudd på totalt 1 449,9 millioner kroner. Det er ikke bundne midler til dekning av skyldig skattetrekk. MøllerGruppen Bil AS har stillet garanti for skyldig skattetrekk i datterselskapene for 91,2 millioner kroner.

## Note 17 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjonærer i MøllerGruppen AS pr 31.12.11	Antall	Pålydende	Aksjekapital	Eierandel
Pinjong AS (Harald Møller m/familie)	25 000	1 000	25 000	25,0 %
Vena Saphena AS (Anne Catrine Møller m/ familie)	25 000	1 000	25 000	25,0 %
Netrom AS (Jon Morten Møller m/ familie)	25 000	1 000	25 000	25,0 %
Lancelot Holding AS ( Øyvind Schage Førde m/ familie)	25 000	1 000	25 000	25,0 %
<b>Sum</b>	<b>100 000</b>		<b>100 000</b>	<b>100,0 %</b>

Aksjekapitalen består av 100 000 aksjer pålydende 1 000 kroner. Det finnes kun en aksjeklasse. Alle aksjer har lik stemmeandel. Harald Møller er styrets leder. Anne Catrine Møller, Jon Morten Møller og Øyvind Schage Førde er styremedlemmer.

## Note 18 - Andre finansinntekter og finanskostnader

MøllerGruppen AS	2011	2010		Konsernet 2011
	28 732	16 013	Renteinntekter	46 344
			Valutagevinst	62 925
			Aksjeutbytte	1 689
	8 525		Andre finansinntekter	6 626
	<b>37 257</b>	<b>16 013</b>	<b>Sum andre finansinntekter</b>	<b>117 584</b>
	1		Rentekostnader	40 770
			Valutatap	62 102
	5 211		Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	1 846
			Andre finanskostnader	5 569
	<b>5 212</b>		<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>110 287</b>

## Note 19 - Annen kortsiktig gjeld

MøllerGruppen AS	2011	2010		Konsernet 2011
			Avsetning garanti og andre forpliktelser	635 917
	10 558		Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	303 634
	1 731		Feriepenger og påløpt lønn	198 334
			Forskudd fra kunder	63 469
	718		Annen kortsiktig gjeld	26 123
	<b>13 007</b>		<b>Sum</b>	<b>1 227 477</b>

## Note 20 - Nærstående parter

Møller MI AS ble opprettet i 2006 hvor ledende ansatte i konsernet og styremedlemmer i MøllerGruppen AS har eierandel på totalt 67,8 prosent og MøllerGruppen Bil AS eier 32,2 prosent. Selskapet har en A-aksje som har 51 prosent av stemmene i selskapet, denne aksjen eies av MøllerGruppen Bil AS. Møller MI AS eier aksjer i henholdsvis Harald A. Møller AS, Møller Bil AS, Møller Bil Sverige AS, Møller Auto Baltic AS, Møller Eiendom Norge AS, Møller Eiendom Sverige AS, Møller Real Estate Baltic AS, Stavanger Næringsbygg AS og Lillehammer Næringsbygg AS. Eierandelen er 9,9 prosent i alle selskapene pr 31.12.11. Transaksjonen er gjort på forretningsmessige vilkår.

### Transaksjoner med nærstående parter 2011:

Konsernselskapet har følgende transaksjoner med nærstående parter:

Selskap	Selskapsforhold	Transaksjonsart	2011
Møller BilFinans AS	Tilknyttet selskap	Kjøp av biler	418 790
Volkswagen Møller Bilfinans AS, Oslo	Tilknyttet selskap	Salg av biler	1 380 963
		Kjøp av biler	186 316
MøllerGruppen AS			
Selskap	Selskapsforhold	Transaksjonsart	2011
Møller Finans AS	Datter	Salg administrasjonstjenester	2 400
Holdingselskaper	Datter	Salg konsolideringstjenester	1 231
Alle datterselskaper	Datter	Salg av forsikringstjenester	1 425
Harald A. Møller AS	Datter	Kjøp av IT/telefoni tjenester	708
Møller Synergi AS	Datter	Kjøp av regnskaps - og lønnstjenester med mer	2 806
Møller Finans AS	Datter	Renteinntekter	14 894

## Note 21 - Egenkapital

Konsern 2011	Majoritet	Minoritet	Totalt
Egenkapital 01.01.11 ved etablering nytt konsern	4 592 290	132 569	4 724 859
Årsresultat	631 677	65 316	696 993
Årets utbytte	(205 000)	(33 441)	(238 441)
Endring i minoritetsinteresser mm	(629)	15 275	14 646
Omregningsdifferanser	1 154		1 154
Øvrige poster (markedsverdi rentesikringer med mer)	(223)		(223)
<b>Egenkapital 31.12.11</b>	<b>5 019 269</b>	<b>179 719</b>	<b>5 198 988</b>

Minoritetsaksjonærer består blant annet av daglige ledere og ledende ansatte som har aksjer i Møller MI AS.

MøllerGruppen AS 2011	Aksje-kapital	Overkurs fond	Annen innsk. egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01	100 000		4 278 008		4 378 008
Overført ved fusjon				342 800	342 800
Årets resultat				43 355	43 355
Avsatt til utbytte				(200 000)	(200 000)
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>100 000</b>		<b>4 278 008</b>	<b>186 155</b>	<b>4 564 163</b>

MøllerGruppen AS 2010	Aksje-kapital	Overkurs fond	Annen innsk. egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01	100				100
Kapitaløkning	99 900				99 900
Kapitalinnskudd / tingsinnskudd		4 420 100			0
Nedsettelse av overkursfond		(4 420 100)	4 420 100		4 420 100
Årets resultat				11 508	11 508
Overføringer			11 508	(11 508)	0
Avsatt til utbytte			(153 600)		(153 600)
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>4 278 008</b>	<b>0</b>	<b>4 378 008</b>

## Note 22 - Pantstillelser, garantiansvar og forpliktelser

Pantstillelser	Konsernet 2011
Bokført gjeld som er sikret ved pant og lignende	1 215 421
<u>Bokført verdi av eiendeler med panteheftelser:</u>	
Kundefordringer og varebeholdninger	295 193
Bygninger og tomter	1 282 195
<b>Sum</b>	<b>1 577 388</b>

Garantiansvar	Konsernet 2011
Gjenkjøpsavtaler for biler	3 151 921
Kommiterte investeringer	979
Ansatte	26 916
Øvrige garantier	164

MøllerGruppen Bil AS har en kommiterte låneramme på totalt 1 100 millioner kroner. Datterselskaper som utgjør ca 80 prosent av brutto omsetning og eiendeler i konsernet er garantister.

MøllerGruppen Bil har i tillegg en norsk og en svensk kassekreditramme på henholdsvis på 100 millioner NOK og 20 millioner SEK som er sikret ved solidaransvar (konsernkontoordninger). Pr 31.12.11 var det trukket 29,4 millioner kroner på den norske kassekreditten.

MøllerGruppen Bil AS garanterer for de aksjonærer i Møller MI AS som har lån i Nordea. Utestående forpliktelse ved årsslutt var på 25,4 millioner kroner. Dette inngår i garantier for ansatte (se over).

Konsernets selskaper som inngår i fellesregistrering for merverdiavgift, har solidaransvar for eventuell gjeld. Pr 31.12.11 har konsernet netto gjeld på 22,7 millioner kroner i merverdiavgift.

## Note 23 - Langsiktig gjeld, finansiering og finansiell risiko

	MøllerGruppen Bil	MøllerGruppen Eiendom	Konsernet 2011
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pantegjeld		1 215 421	1 215 421
Trekk på kommitterte lånerammer	100 000		100 000
Annen langsiktig rentebærende gjeld	18 801		18 801
Annen langsiktig gjeld	39	6 513	6 552
<b>Sum</b>	<b>118 840</b>	<b>1 221 934</b>	<b>1 340 774</b>
<b>Forfall</b>			
Forfall under 2 år	100 000	56 214	156 214
Forfall mellom 2 og 5 år		138 960	138 960
Forfall over 5 år	18 840	1 026 760	1 045 600
<b>Sum</b>	<b>118 840</b>	<b>1 221 934</b>	<b>1 340 774</b>
<b>Nøkkeltall</b>			
Ubenyttede kommitterte lånerammer	900 000	200 000	1 100 000
Veid effektiv lånerente pr 31.12	3,4 %	4,9 %	

Ved etablering av nytt konsern fra 01.01.2011 og refinansiering av konsernet ble finansieringen av MøllerGruppen konsernet delt i tre. Morselskapet MøllerGruppen AS er et holdingselskap som eier aksjene i MøllerGruppen Bil AS og MøllerGruppen Eiendom AS. Dette er to selvstendige operative enheter som finansieres separat. Konsernets selskaper finansieres langsiktig gjennom pantelån og kommitterte lånerammer.

### MøllerGruppen Bil

MøllerGruppen Bil har en kommitert låneramme på 1 000 millioner kroner som løper frem til juli 2016. Lånerammene er ikke pantesikret men alle vesentlige selskap i MøllerGruppen Bil er solidarisk ansvarlig for gjelden. MøllerGruppen Bil AS står som låntager. Det er stilt krav (covenants) til finansielle nøkkeltall i låneavtalen, knyttet til egenkapital og kontantstrøm, som er oppfylt ved årsskiftet.

### Finansiell risiko

Konsernet har virksomhet innen salg, finansiering og service av biler. Konsernets aktiviteter medfører finansiell risiko i hovedsak knyttet til valuta, renter, kreditt og likviditet. Konsernet styrer risikoen ut fra en målsetting om å sikre mest mulige forutsigbare kontantstrømmer og for å sikre tilstrekkelig likviditet til å møte naturlige svingninger i arbeidskapitalen.

### Valutarisiko

Konsernet selger produkter i lokal valuta i Norge og Sverige, mens salget i Baltikum hovedsakelig er knyttet til EUR. I Norge er konsernet på kort sikt valutaeksponert relatert til import av produkter i EUR. Bilprodusentene bærer gjennom avtaler i all vesentlighet langsiktig valutarisiko. Den korte valutarisikoen søkes sikret ved bruk av terminkontrakter. Pr 31.12.11 er 3,5 millioner kroner sikret frem til 2. januar 2012. Det er ikke vesentlig urealisert agio på disse ved utgangen av året. I tillegg har konsernet valutarisiko knyttet til netto investeringer og lån til de svenske og baltiske selskapene. Risikoen søkes begrenset ved å ha tilsvarende eksterne gjeld i samme valuta eller ved valutaterminforretninger. Terminkontraktene er markedsvurdert (mark-to-market) og verdien bokført som urealisert agio ved årsskifte. Totalt sikret beløp er 160 millioner SEK og 2,5 millioner EUR. Urealisert disagio ved utgangen av året er resultatført med 2,9 millioner kroner.

### Kredittrisiko

En vesentlig del av konsernets omsetning er kontantbasert. Det vil imidlertid være kredittrisiko knyttet til salg fra importørvirksomheten til eksterne forhandlere og i de tilfelle det selges biler eller verkstedtjenester på kreditt. Risikoen søkes sikret med stramme kredittrutiner og tett oppfølging av utestående kundefordringer. Historisk har tap på krav vært lave.

### Likviditetsrisiko

Konsernet opererer i en syklisk bransje med relativt store svingninger i arbeidskapitalen. Det er derfor risiko knyttet til kortsiktig tilgang på likviditet. Dette er sikret ved å ha en fleksibel kommitert rammefinansiering hvor trekk reguleres løpende ut fra behov.

### Gjenkjøpsavtaler

Konsernet har risiko knyttet til gjenkjøpsavtaler. Samlede gjenkjøpsforpliktelser er 3,2 milliarder kroner pr 31.12.2011. Risikoen er knyttet til fremtidig markedspris for brukte biler. Risikoen søkes sikret ved gitte rutiner for inngåelse av avtaler og tilbakelevering av bilene. Det foretas løpende vurdering av forpliktelsene og det foretas avsetning til eventuelle forventede tap.

### MøllerGruppen Eiendom

MøllerGruppen eiendom har kommitterte lånerammer på 200 millioner kroner som løper frem til juli 2022. Knyttet til pantegjelden i eiendom er det stilt krav (covenants) til finansielle nøkkeltall vedrørende eiendomsverdi, egenkapital og kontantstrøm.

### Renterisiko

MøllerGruppen Eiendom er i hovedsak finansiert med langsiktige pantelån med flytende rente. Dette innebærer en risiko i forhold til utviklingen i rentekostnadene. Denne risikoen sikres ved at en del av gjelden byttes til fast rente ved bruk av renteswap-avtaler. Pr 31.12.11 er det inngått renteswap-avtaler for til sammen 700 millioner kroner til en gjennomsnittlig rente på 4,3 % og med en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på 6,4 år. Rentswap-avtalene sikrer drøye 2/3 av MøllerGruppen Eiendom sin gjeld ved årsskiftet.

Tidspunkt for fastsettelse av det flytende element i sikringskontraktene er tilpasset rulleringene av underliggende lån. Avtalene er inngått med den hensikt å løpe til forfall. På basis av dette har MøllerGruppen Eiendom valgt å sikringsbokføre avtalene hvilket medfører at løpendeendring i markedsverdi ikke føres over resultatet.

### Valutarisiko

MøllerGruppen Eiendom eier eiendommer i Norge, Sverige og de baltiske landene. Valutarisikoen dette medfører dekkes primært ved finansiering i lokal valuta. Finansieringen er enten fra lokal bank eller internt fra MøllerGruppen Eiendom AS. Ved finansiering av utenlandske datterselskap i lokal valuta sikrer MøllerGruppen Eiendom AS valutarisikoen enten med egen finansiering i samme valuta eller med valutaterminkontrakter. Både interne fordringer og terminkontraktene markedsvurderes løpende (mark-to-market) og verdien bokført som urealisert agio. Ved årsskifte var totalt sikret beløp 260 millioner SEK. Urealisert disagio ved utgangen av året er resultatført 5,2 millioner kroner.

### Kredittrisiko

MøllerGruppen Eiendom har betydelige leieinntekter fra andre selskap i MøllerGruppen og fra eksterne selskap. Det vil alltid være en risiko forbundet med leietagernes evne til å overholde leiekontraktene. Denne risikoen søkes kontrollert via lange leieavtaler med solide leietagere, samt i størst mulig grad diversifisering på leietagere. Historisk har tap på krav vært lave.

### Likviditetsrisiko

MøllerGruppen Eiendom opererer i en kapitalkrevende bransje. Eksisterende eiendomsporteføljer er finansiert med solid egenkapitalandel og løpende leieinntekter dekker kostnader med god margin. MGE går ikke inn i nye prosjekter uten av finansiering er avklart på forhånd. I tillegg har MGE en ubenyttet kommitert trekkramme for å sikre tilgang på finansiering når behov oppstår. Likviditetsrisikoen anses derfor som lav.



## Note 24 - Skatter

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010	Skatt i resultatregnskapet	2011
<b>42 263</b>	<b>15 981</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>924 575</b>
(1 665)	4 473	Betalbar skatt Norge	290 580
		Betalbar skatt utlandet	20 123
<b>(1 665)</b>	<b>4 473</b>	<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>310 703</b>
573		Endring i utsatt skatt	(83 121)
<b>(1 092)</b>	<b>4 473</b>	<b>Skattekostnad</b>	<b>227 582</b>
<b>43 355</b>	<b>11 508</b>	<b>Årsresultat</b>	<b>696 993</b>
(2,6 %)	28,0 %	Effektiv skattesats	24,6 %
11 834	4 473	28 % av resultat før skattekostnad	258 881
(1 092)	4 473	Faktisk skattekostnad	227 582
<b>12 926</b>	<b>0</b>	<b>Avvik skattekostnad</b>	<b>31 299</b>
(385)		Permanente forskjeller	2 407
(12 541)		Gevinst, tap aksjer og utbytte 3 %	(11 422)
		Resultat i TS	(13 567)
		Avskrivning goodwill /merverdi bygg	7 450
		Utenlandske selskap (lavere skattesats)	(21 477)
		Øvrige poster (inkl omregningsdifferanse)	5 310
<b>(12 926)</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>(31 299)</b>

### Skatt i balansen

Ved beregning av utsatt skatt er det tatt hensyn til følgende midlertidige forskjeller pr. 31.12.11:

MøllerGruppen AS			Konsernet
2011	2010	Poster med midlertidige forskjeller	2011
		Kunder og andre fordringer	(11 687)
		Varebeholdninger	(167 222)
3 041		Varige driftsmidler	314 489
		Kortsiktig og langsiktig gjeld	(774 383)
(6 701)		Pensjoner	10 245
		Gevinst og tapskonto	27 547
(130)		Underskudd til fremføring	(44 171)
		Latent utbytteskatt - Estland	71 229
<b>(3 790)</b>		<b>Sum grunnlag utsatt skatt</b>	<b>(573 953)</b>
(1 061)		Norge 28,0 %	174 253
		Sverige 26,3 %	(10 465)
		Litauen og Latvia 15,0 %	9 396
		Estland 26,6 %	(18 946)
<b>(1 061)</b>		<b>Netto utsatt skatt</b>	<b>154 238</b>
1 061		Balanseført utsatt skatt skattefordel	189 151
		Balanseført utsatt skatt gjeld	(34 913)
<b>1 061</b>		<b>Balanseført netto utsatt skatt</b>	<b>154 238</b>

Utsatt skatt er i balansen medtatt netto innen de ulike skattekonsern.

Det er ikke beregnet utsatt skatt på underskudd til fremføring i utlandet på 6,5 millioner kroner da det er knyttet usikkerhet til fremtidig bruk.

		Endring utsatt skatt i balansen fremkommer som følger:	
0		Utsatt skatt ved etablering nytt konsern 01.01	110 832
1 634		Tilgang/avgang kjøpt /solgt selskap m.m.	(24 551)
		Kursjustering	(385)
		Utsatt skatt intern fortjenste TS i år *	(14 779)
(573)		Årets endring utsatt skatt	83 121
<b>1 061</b>		<b>Utsatt skatt netto 31.12</b>	<b>154 238</b>

\* Utsatt skatt vedr intern fortjenste verd TS - balanseføres som del av investeringen.

		Betalbar skatt balanse fremkommer som følger:	
	4 473	Betalbar skatt	310 703
		Skatt vedrørende tidligere år og forskuddsbetalt skatt utlandet	2 672
<b>0</b>	<b>4 473</b>	<b>Skyldig betalbar skatt</b>	<b>313 375</b>

Inntektsskatt i Norge, Sverige, Litauen og Latvia er henholdsvis 28, 26, 15 og 15 prosent. Estland har ikke inntektsskatt, men utbytteskatt. Det er avsatt latent skatt for utbytte.



## Note 25 - Betydelige transaksjoner i regnskapsåret

### Etablering nytt konsern

I 2010 etablerte de tidligere eieren av MøllerGruppen AS og Lancelot Holding AS selskapet Nye MøllerGruppen AS. Formålet med selskapet var å bli et nytt holdingselskap i MøllerGruppen konsernet. På grunn av stemmerettsbegrensninger hadde selskapet ikke kontroll over MøllerGruppen i 2010. Det ble derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Fra 1. januar 2011 ble stemmerettsbegrensningene opphevet og Nye MøllerGruppen AS fikk kontroll over MøllerGruppen konsernet. Nye MøllerGruppen AS endret da navn til MøllerGruppen AS. Med dette ble det etablert et nytt konsernforhold, noe som innebærer en ny verdimåling pr 1. januar 2011.

Dette har hatt følgende effekt på konsernregnskapet:

	Verdi ved etablering
Kontanter	111 439
Kundefordringer	876 179
Driftsmidler	3 144 217
Varebeholdning	1 877 043
Leverandørgjeld	(392 233)
Annen rentefri gjeld	(1 851 525)
Rentebærende gjeld	(132 569)
<b>Netto identifiserbare eiendeler</b>	<b>3 632 551</b>
Minoritetsinteresser	(116 051)
Goodwill	104 300
<b>Verdi aksjer ved etablering nytt konsern</b>	<b>3 620 800</b>

### Øvrige transaksjoner i 2011

#### MøllerGruppen Eiendom

\* MøllerGruppen Eiendom AS har kjøpt 100 prosent av aksjene i følgende selskap: Christianiakvartalet AS, Langmyra 6 AS, Knudsrødveien 7 AS, Eurobygg Eiendom AS, Averøy Handelsbygg AS, Eide Handelsbygg AS, Vestnes Handelsbygg AS, Ålesund Handelsbygg AS, Ålesund Handelsbygg II AS og Steinkjer Handelsbygg AS.

\* Møller Real Estate Baltic AS kjøpte 100 prosent av aksjene i Autohaus Holding AS pr 30.04.11

#### MøllerGruppen Bil

\* Møller Auto Baltic AS kjøpte 100 prosent av aksjene i Saksa Auto AS pr 30.04.11

\* Møller Bil AS solgte 100 prosent av aksjene i Møller Bil Tromsø AS pr 01.01.11

Oppkjøp og salg har hatt følgende effekt på konsernregnskapet:

	Oppkjøp i MøllerGruppen Eiendom	Oppkjøp i MøllerGruppen Bil	Sum oppkjøp	Salg i MøllerGruppen Bil	Netto konsern totalt
Kontanter	7 081	1 880	8 961	(628)	8 333
Kundefordringer	891	8 099	8 990	(5 108)	3 882
Driftsmidler	288 717	26 257	314 974	(4 432)	310 542
Varebeholdning		25 818	25 818	(53 878)	(28 060)
Andre eiendeler	3 321	52 706	56 027	(3 436)	52 591
Leverandørgjeld	(7 787)	(12 576)	(20 363)	15 070	(5 293)
Annen rentefri gjeld	(46 300)	(60 589)	(106 889)	36 727	(70 162)
Rentebærende gjeld	(123 815)	(13 940)	(137 755)	3 209	(134 546)
<b>Netto identifiserbare eiendeler</b>	<b>122 108</b>	<b>27 655</b>	<b>149 763</b>	<b>(12 476)</b>	<b>137 287</b>
Goodwill	3 834	25 684	29 518	(311)	29 207
Gevinst ved salg				(39 713)	(39 713)
<b>Kjøpesum/salgssum</b>	<b>125 942</b>	<b>53 339</b>	<b>179 281</b>	<b>(52 500)</b>	<b>126 781</b>
Betalt i kontanter	125 942	53 339	179 281	(52 500)	126 781
Overtatte kontanter	(7 081)	(1 880)	(8 961)	628	(8 333)
<b>Netto kontanter ut/(inn)</b>	<b>118 861</b>	<b>51 459</b>	<b>170 320</b>	<b>(51 872)</b>	<b>118 448</b>

### MøllerGruppen AS

I forbindelse med etablering av nytt konsern fra 1. januar 2011 ble den operative delen av tidligere MøllerGruppen AS (i dag MøllerGruppen Bil) utfisjonert til MøllerGruppen Div AS som deretter fusjonerte med dagens MøllerGruppen AS. Fisjon/fusjon er gjennomført med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet.

MøllerGruppen AS overtok:

	2011
Varige driftsmidler (inkl utsatt skatt kr 1 635)	17 513
Konsernaksjer	21 562
Fordringer (inkl innskudd i konsernkonto kr 1 101 215)	1 102 914
Pensjonsforpliktelser	(9 042)
Kortsiktig gjeld	(125 709)
Fusjondifferanse	(664 439)
<b>Netto overført ved fusjon</b>	<b>342 799</b>

Til generalforsamlingen i MøllerGruppen AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for MøllerGruppen AS, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet*

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

*Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet for MøllerGruppen AS avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 29. mars 2012  
ERNST & YOUNG AS



Rolf Berge  
statsautorisert revisor



# Selskap i MøllerGruppen pr 31.12.2011

## MøllerGruppen AS (morselskap)

Møller Investor AS  
Møller Synergi AS

## Møller Gruppen Bil AS

Møller Finans AS  
Møller MI AS

## Harald A. Møller AS

SIA Moller Baltic Import

## Møller Bil AS (holdingselskap) Norge

AutoArena AS	Møller Bil Haugesund AS
Møller Bil Øst AS	Møller Bil Hedmark AS
Møller Bil Vest AS	Møller Bil Tynset AS
Møller Bil Molde AS	Møller Bil Romerike AS
Møller Bil Jessheim AS	Møller Bil Sør-Rogaland AS
Møller Bil Bergen AS	Møller Bil Egersund AS
Møller Bil Bjørkelangen AS	Møller Bil Trondheim AS
Møller Bil Ensjø AS	Møller Bil Vestfold AS
Møller Bil Follo AS	Møller Bil Ålesund AS
Møller Bil Fredrikstad AS	Møller BilPartner AS
Møller Bil Oppland AS	Møller Bil Klargjøring AS

## Møller Auto Baltic AS (holdingselskap)

SIA Moller Auto Latvia  
UAB Moller Auto  
UAB Moller Keturi Ziedai  
UAB Moller Auto Alytus  
Saksa Auto AS  
Suve Auto AS  
Virus Rahvaauto AS  
Linna Auto AS

## Møller Bil Sverige AS (holdingselskap)

Møller Bil Sverige AB (holdingselskap)  
Møller Bil Uppsala AB  
Møller Bil Mälardalen AB  
Møller Bil Örebro AB

## Møller Gruppen Eiendom AS

### Møller Eiendom Norge AS

Fjetland Eiendom AS	Ringveien Næringsbygg AS
Falkenstenvæien Næringsbygg AS	Ryggeveien Næringsbygg AS
Gran Boligbygg AS	Stavanger Næringsbygg AS
Gran Eiendomsutvikling AS	Christianiakvartalet AS
Smedstadmoen Handelshus	Langmyra 6 AS
Grenseveien Næringsbygg AS	Knudsrødveien 7 - seksjon 2 AS
Jernkroken Næringsbygg AS	Eurobygg Eiendom AS
Kanalveien Næringsbygg AS	Averøy Handelsbygg AS
Leiraveien Logistikkpark AS	Eide Handelsbygg AS
Leiraveien Logistikkpark II AS	Vestnes Handelsbygg AS
Leiraveien Forretningsbygg AS	Ålesund Handelsbygg AS
Lillehammer Næringsbygg AS	Ålesund Handelsbygg II AS
Kokstadveien Næringsbygg AS	Steinkjer Handelsbygg AS
Litleåsveien Næringsbygg AS	Stjørdal Næringsbygg AS

### Møller Eiendom Sverige AS (holdingselskap)

Møller Fastigheter i Mälardalen AB  
Argonet AB  
G. Persson Gruppen AB

### Moller Real Estate AS (holdingselskap)

Autohaus Holding AS  
SIA Moller Real Estate  
SIA Eizensteina 6  
SIA Ulmana 86  
UAB Moller Realty  
UAB Laiseves 127  
UAB Ukmerges 252  
UAB Putinu 31

### Tilknyttede selskap

Volkswagen Møller BilFinans AS (TS)  
Møller BilFinans AS (TS)  
UAB Baltic Auto (TS)  
Aasta Auto AS (TS)  
Frysjaveien 31 AS (TS)  
Rosenlund Bydelscenter AS (TS)  
Big Box Eiendomsutvikling AS (TS)