

**Semler Agro A/S**

**Årsrapport 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 25. april 2018.

Jakob Skram-Jensen  
dirigent

## **Indhold**

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Semler Agro A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 6. februar 2018

Direktion:

---

Morten Buus  
adm. direktør

Bestyrelse:

---

Jens Bjerrisgaard  
formand

---

Henning Siersbæk  
næstformand

---

Kim S. Rasmussen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejeren i Semler Agro A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Semler Agro A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

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

København, den 6. februar 2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Otto Damgaard  
statsautoriseret revisor  
mne9231

Lone Vindbjerg Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne34548

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

Semler Agro A/S  
Park Allé 355  
2605 Brøndby

Telefon: 43 28 82 00  
Hjemmeside: [www.semleagro.dk](http://www.semleagro.dk)

CVR-nr.: 10 08 97 51  
Hjemsted: Brøndby

## Bestyrelse

Jens Bjerrisgaard (formand)  
Henning Siersbæk (næstformand)  
Kim S. Rasmussen

## Direktion

Morten Buus, adm. direktør

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 25. april 2018.

## Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	675,3	475,4	304,7	296,1	261,7
Resultat af primær drift	-33,8	-29,6	4,6	2,1	5,9
Resultat af finansielle poster	-4,4	-1,5	-0,7	-0,7	-0,3
Resultat før skat	-38,2	-31,1	3,9	1,4	5,6
<b>Årets resultat</b>	<b>-29,9</b>	<b>-24,3</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	9,2	10,5	5,6	4,1	5,4
Omsætningsaktiver	336,6	242,3	132,9	108,1	109,4
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>345,8</b>	<b>252,8</b>	<b>138,5</b>	<b>112,2</b>	<b>114,8</b>
Aktiekapital	6,0	5,0	5,0	5,0	5,0
<b>Egenkapital</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,6</b>	<b>24,9</b>	<b>24,9</b>	<b>23,8</b>
Hensatte forpligtelser	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0
Kortfristede gældsforpligtelser	350,1	250,3	113,6	87,3	91,0
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b>					
	2,4	8,2	3,3	0,3	4,2
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	-5,0%	-6,2%	1,5%	0,7%	2,3%
Afkastgrad	-11,3%	-15,1%	3,7%	1,9%	6,1%
Likviditetsgrad	96,1%	96,8%	117,0%	123,8%	120,2%
Soliditetsgrad	-1,2%	0,2%	18,0%	22,2%	20,7%
Egenkapitalforrentning	I/A	-190,6%	12,0%	4,5%	19,4%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>197</b>	<b>143</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	<b>70</b>

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Beretning

### Hovedaktivitet

Semler Agro A/S har aktiviteter vedrørende salg og service af produkter fra John Deere og Väderstad mfl. inden for Landbrug, Have og Park samt Golf i flere regioner af Danmark.

Selskabet varetager al import og detailsalg af John Deere landbrugsmaskiner for distrikterne i Nord-, Midt-, Øst-, Syd- & Sønderjylland, Fyn, Sjælland og Bornholm. Derudover omfatter selskabets aktivitet også forhandlingen af John Deere HavePark i Nord-, Midt-, Øst-, Syd- & Sønderjylland samt John Deere Golf forhandlingen i hele Jylland samt på Fyn.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Målt på omsætning og kundetilfredshed var 2017 et godt år med en positiv udvikling på begge områder. Selskabet har således realiseret en vækst i nettoomsætningen i 2017 på 42,3 % og en markant stigning i antallet af kunder, der udtrykker stor tilfredshed i samhandlen med Semler Agro, hvad enten der er ved køb af maskiner eller serviceydelser.

Derudover er året præget af yderligere investeringer i kundetilfredshed, udvikling af markeder og ny teknologi, herunder også omkostninger til sammenlægningen af forretninger med forskellige kulturer og behov for opgraderinger. Der er blandt andet investeret i en udvidelse af antallet af servicevogne med henblik på at styrke de mobile værksteder, ligesom der er afholdt omkostninger til udvidelse af servicetilbud og landsdækkende logistikløsninger.

Selskabet havde endvidere i 2017 fornøjelsen af at stå for verdenspremieren på John Deeres selvkørende traktorer.

Ledelsen er meget tilfreds med implementeringen af de strategiske mål men har samtidig erkendt, at det har kostet mere end forventet. Der er dog fortsat en stor tro på, at de strategiske mål og igangsatte aktiviteter er de rigtige, så selskabet vil i 2018 få tilført yderligere kapital på i alt 50 mio. kr. hvorved egenkapitalen reetableres. Selskabet er således sikret tilstrækkelig finansiering til selskabets fremtidige drift.

### Usikkerheder ved indregning eller måling

Der er ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold ud over det i forvejen beskrevne omkring aktivitetsudvikling og tilpasninger.

### Årets resultat

Årets resultat blev et underskud på -29,9 mio. kr., hvilket er under ledelsens forventninger og derfor utilfredsstillende.

### Forventning til fremtiden

Ledelsen forventer et underskud i 2018 på 10 - 20 mio. kr., men driftsaktiviteter i landbrugsmaskinbranchen er forbundet med store usikkerheder og variationer, så til trods for det store interval kan der ske afvigelser herfra.



## **Markedsrisici**

Landbrugsmaskinbranchen er en konjunkturfølsom branche med afhængighed af vejrforhold, priser på produkter og udviklingen på eksportmarkederne.

## **Finansielle risici**

Selskabets kommercielle aktiviteter medfører finansielle risici i form af valuta-, rente- og kreditrisici.

Valutarisikoen knytter sig primært til varekøb fra fabrikken i Euro. Denne risiko vurderes ikke betydelig og afdækkes ikke.

Renterisikoen knytter sig til de korte renter. Denne risiko afdækkes ikke.

Kreditrisikoen knytter sig hovedsagelig til selskabets omsætning af værkstedsydelse, reservedele og tilbehør, som gennem spredning på mange kunder vurderes som begrænset. Salg af såvel nye og brugte maskiner sker som udgangspunkt mod finansiering fra større finansieringsselskaber eller kontant betaling.

## **Miljøforhold**

Arbejdet med olier og kemikalier, der foregår på virksomhedens værksteder, følger til fulde anvisningerne fra myndighederne, ligesom der anvendes betydelige ressourcer til opfyldelse af miljøkrav og -bestemmelser på de forskellige værksteder i virksomheden.

## **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a**

Semler Agro A/S er omfattet af Semler Gruppens CSR-politik, der også omfatter politik og mål for det underrepræsenterede køn på koncernens hjemmeside. For opfyldelse af § 99a henvises der til koncernens hjemmeside [www.semle.dk/semle-gruppen/csr/](http://www.semle.dk/semle-gruppen/csr/).

For så vidt angår målsætningen om kvinder i dette selskabs bestyrelse er det hensigten at afsøge mulighederne for at få mindst en kvinde inden 2022.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Semler Agro A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomhed (stor). I 2016 var regnskabsklassen C-virksomhed (mellem).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Koncernregnskabet

Semler Agro A/S indgår i koncernregnskabet for Semler Holding A/S, Park Allé 355, 2605 Brøndby.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i nettoomsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

### Omkostninger til varer og hjælpematerialer

I omkostninger til varer og hjælpematerialer indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer samt ændringer i beholdninger heraf.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Semler Gruppens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Det ultimative moderselskab Semler Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Software*

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres til kostprisen, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software..... 3 år

Fortjeneste og tab ved salg af software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger

### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler..... 3-5 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... 3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivninger ikke længere består.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne aconto faktureringer på det enkelte igangværende arbejde. Når salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat eller skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser, udskudt skat, garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Såfremt opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

### Gældsforpligtelser

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Der er i henhold til ÅRL § 86 stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da Semler Agro A/S indgår i pengestrømsopgørelsen for Semler Holding A/S.

### Revisionshonorar

Der er i henhold til ÅRL §96 stk. 3 undladt oplysninger om virksomhedens revisionshonorar, da Semler Agro A/S indgår i koncernregnskabet for Semler Holding A/S, hvor oplysningerne gives for koncernen som helhed.

### Nøgletal

Der henvises til opstillingen på side 6. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015".

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Resultatopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
<b>Nettoomsætning</b>	1	675.285	475.360
Andre driftsindtægter		66	51
Omkostninger til varer og hjælpematerialer		-551.680	-394.234
Andre eksterne omkostninger		-62.114	-37.974
		<hr/>	<hr/>
<b>Bruttoresultat</b>		61.557	43.203
Personaleomkostninger	2	-91.914	-70.308
Af- og nedskrivninger	6,7	-2.944	-2.451
Andre driftsomkostninger		-486	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat af primær drift</b>		-33.787	-29.556
Finansielle indtægter	3	100	170
Finansielle omkostninger	4	-4.508	-1.713
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b>		-38.195	-31.099
Skat af årets resultat	5	8.306	6.796
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b>		<u>-29.889</u>	<u>-24.303</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

tkr.	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Software	6	233	366
		233	366
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Indretning af lejede lokaler	7	1.602	1.265
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.384	8.843
		8.986	10.108
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		9.219	10.474
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		264.779	175.812
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.264	47.871
Igangværende arbejder		1.808	1.597
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.977	4.972
Selskabskat		8.358	6.446
Andre tilgodehavender		3.710	3.351
Periodeafgrænsningsposter		0	544
Udskudt skatteaktiv	9	620	58
		71.737	64.839
Likvide beholdninger		80	1.649
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		336.596	242.300
<b>AKTIVER I ALT</b>		345.815	252.774



# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

tkr.	Note	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	8	6.000	5.000
Overført resultat		-10.318	-4.429
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-4.318</b>	<b>571</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	10	0	1.900
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>1.900</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser		336	336
Leverandører af varer og tjenesteydelser		86.257	57.673
Gæld til tilknyttede virksomheder		236.075	169.977
Anden gæld		26.292	21.557
Periodeafgrænsningsposter	12	1.173	760
		<b>350.133</b>	<b>250.303</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>350.133</b>	<b>250.303</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>345.815</b>	<b>252.774</b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Note	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>		5.000	19.874	24.874
Overført jf. resultatdisponering		0	-24.303	-24.303
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>		5.000	-4.429	571
Kapitalforhøjelse		1.000	24.000	25.000
Overført jf. resultatdisponering	16	0	-29.889	-29.889
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>		<u>6.000</u>	<u>-10.318</u>	<u>-4.318</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Nettoomsætning

Af konkurrencemæssige hensyn er segmentoplysninger om nettoomsætningen udeladt, jf. Årsregnskabsloven § 96 stk. 1.

### 2 Personalemkostninger

tkr.	2017	2016
Gager og lønninger	83.949	64.787
Pensioner	6.847	4.629
Andre omkostninger til social sikring	1.118	892
	<u>91.914</u>	<u>70.308</u>
<b>Vederlag til direktion</b>	<u>1.120</u>	<u>3.194</u>
<b>Vederlag til bestyrelse</b>	<u>0</u>	<u>36</u>
<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigelse</b>	<u>197</u>	<u>143</u>

Direktion og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af opnåelse af en række målepunkter.

Vederlag til direktion omfatter også vederlag til moderselskabets direktion opkrævet som management fee.

### 3 Finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	100	170
	<u>100</u>	<u>170</u>

### 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	4.500	1.278
Øvrige finansielle omkostninger	8	435
	<u>4.508</u>	<u>1.713</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## 5 Skat af årets resultat

tkr.	2017	2016
Årets aktuelle skat	-8.358	-6.829
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-2	0
Årets regulering af udskudt skat	37	33
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	17	0
(- = indtægt)	-8.306	-6.796

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Software
Kostpris 1. januar	1.327
Afgang	-312
Kostpris 31. december	1.015
Af- og nedskrivninger 1. januar	961
Årets af- og nedskrivninger	133
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	-312
Af- og nedskrivninger 31. december	782
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>233</b>
Afskrives over	<b>3-5 år</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	2.605	17.813	20.418
Tilgang	702	1.742	2.444
Afgang	0	-2.264	-2.264
Kostpris 31. december	3.307	17.291	20.598
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.340	8.970	10.310
Årets af- og nedskrivninger	365	2.446	2.811
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	0	-1.509	-1.509
Af- og nedskrivninger 31. december	1.705	9.907	11.612
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.602</b>	<b>7.384</b>	<b>8.986</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>0</b>	<b>273</b>	
Afskrives over	<b>3-5 år</b>	<b>3-5 år</b>	

Leasede biler er indregnet i anlægsnoten med en regnskabsmæssig værdi på 273 tkr., mens gælden på 336 tkr. vedrørende bilerne, er indregnet under gæld til kreditinstitutter og leasingforpligtelser.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## 8 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 6.000 aktier á nominelt 1.000 kr.

De seneste 5 års ændringer kan specificeres således:

	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo 1. januar	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Kontant kapitalforhøjelse	1.000	500	0	0	0
Kontant kapitalnedsættelse	0	-500	0	0	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>6.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>

## 9 Udskudt skat

tkr.	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	-58	-91
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-599	0
Årets regulering af udskudt skat	37	33
<b>Udskudt skat 31. december (- = Aktiv)</b>	<b>-620</b>	<b>-58</b>

I regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år indgår skatteværdien af et skattemæssig særunderskud fra en tidligere sambeskatningskreds på i alt -616 tkr. samt 17 tkr. vedr. tidligere år.

## 10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	1.900	0
Anvendt i året	-1.900	0
Hensat for året	0	1.900
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.900</b>

## 11 Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser	336	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	86.257	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	236.075	0	0
Anden gæld	26.292	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.173	0	0
	<b>350.133</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger fra kunder vedrørende maskiner.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

### Eventualforpligtelser

Selskabets huslejeforpligtelser til tredjemand udgør med 0-5 års uopsigelighed i alt 13,5 mio. kr.

Selskabet har leaset biler. Leasingperioden udløber i årene 2018-2020, men aftalerne kan til enhver tid opsiges. Leasingforpligtelsen andrager 15,1 mio. kr.

Tilbagekøbsforpligtelse på finansierede leasingmaskiner udgør 10,9 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale med Danske Bank for selskaberne Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Retail A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Fleet A/S, Semler Leasing A/S, Semler Services A/S, SGA A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Connected Cars A/S, Autonomous Mobility A/S, CFCO A/S, Semler Agro Services A/S og Semler Agro A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 251,7 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i EUR med Danske Bank for selskaberne Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Retail A/S, Semler Agro A/S og Semler Services A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 55,4 mio. EUR pr. 31. december 2017.

Selskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

## 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 273 tkr., jf. note 7, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2017 udgør 336 tkr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på henholdsvis 1,0 mio. kr. og 22,0 mio. kr. i simple fordringer, lagre, motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret, driftsinventar og driftsmateriel samt immaterielle anlægsaktiver, der pr. 31. december 2017 udgør 322,7 mio. kr.

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

### Bestemmende indflydelse og ejerforhold

Semler Agro Holding A/S, Park Allé 355, DK-2605 Brøndby

Hovedaktionær

Det ultimative moderselskab er Semler Holding A/S, der ejer 100% af aktiekapitalen i Semler Gruppen A/S som ejer 100% af aktiekapitalen i Semler Agro Holding A/S

### Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, aktionær, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

### Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Selskabets transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Semler Agro Holding A/S, Park Allé 355, DK-2605 Brøndby

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

**16 Resultatdisponering**

tkr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Overført resultat	<u>-29.889</u>	<u>-24.303</u>
	<u>-29.889</u>	<u>-24.303</u>