

Signers:

Name	Method	Date
Henning Siersbæk	NEMID	2019-02-09 21:47 GMT+1
Morten Buus	NEMID	2019-02-11 09:05 GMT+1
Jens Otto Damgaard	NEMID	2019-02-11 09:43 GMT+1
Lone Vindbjerg Larsen	NEMID	2019-02-11 23:25 GMT+1
Ulrik Drejsig Petersen	NEMID	2019-04-11 12:13 GMT+2
Jens Jørgen Jessen Bjerrisgaard	NEMID	2019-04-23 15:53 GMT+2
Jakob Skram-Jensen	NEMID	2019-04-25 18:20 GMT+2

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
0E9B353819B146FB99FA22B92D09CE67

Semler Agro A/S

Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 25. april 2019.

Jakob Skram-Jensen
dirigent

CVR-nr. 10 08 97 51
Park Allé 355, 2605 Brøndby



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
0E9B353819B146FB99FA22B92D09CE67

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 5. februar 2019

Direktion:

Morten Buus
adm. direktør

Bestyrelse:

Jens Bjerrisgaard
formand

Henning Siersbæk
næstformand

Ulrik Drejsig



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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Semler Agro A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 5. februar 2019
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

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

Bestyrelse

Jens Bjerrisgaard (formand)
Henning Siersbæk (næstformand)
Ulrik Drejsig

Direktion

Morten Buus, adm. direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 25. april 2019.



Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	658,9	675,3	475,4	304,7	296,1
Resultat af primær drift	-23,9	-33,8	-29,6	4,6	2,1
Resultat af finansielle poster	-4,9	-4,4	-1,5	-0,7	-0,7
Resultat før skat	-28,8	-38,2	-31,1	3,9	1,4
Årets resultat	-22,6	-29,9	-24,3	3,0	1,1
Balance					
Anlægsaktiver	15,0	9,2	10,5	5,6	4,1
Omsætningsaktiver	298,4	336,6	242,3	132,9	108,1
Aktiver i alt (balancesum)	313,4	345,8	252,8	138,5	112,2
Aktiekapital	7,0	6,0	5,0	5,0	5,0
Egenkapital	23,1	-4,3	0,6	24,9	24,9
Hensatte forpligtelser	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0
Kortfristede gældsforpligtelser	290,3	350,1	250,3	113,6	87,3
Investering i materielle anlægsaktiver					
	10,6	2,4	8,2	3,3	0,3
Nøgletal					
Overskudsgrad	-3,6%	-5,0%	-6,2%	1,5%	0,7%
Afkastgrad	-7,3%	-11,3%	-15,1%	3,7%	1,9%
Likviditetsgrad	102,8%	96,1%	96,8%	117,0%	123,8%
Soliditetsgrad	7,4%	-1,2%	0,2%	18,0%	22,2%
Egenkapitalforrentning	-240,7%	I/A	-190,6%	12,0%	4,5%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	202	197	143	93	94

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



Beretning

Hovedaktivitet

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.

Sammen med John Deere produkter varetages der også forhandling af produktprogrammer fra Väderstad, Kramer og Sulky samt en række andre produktnavne, der kan anvendes i tilknytning til landbrugsmaskinerne fra John Deere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet inden for landbrugs- og maskinbranchen var i første halvår af 2018 præget af høj efterspørgsel og øget omsætning. Det blev dog afløst af en tør sommer, hvor høstsæsonen faldt tidligt og siden blev fulgt af et andet halvår, der blev påvirket af kundernes tilbageholdenhed på grund af den økonomiske situation i dansk landbrug. Den hårde sommer og andet halvår til trods endte omsætningen for 2018 næsten på samme niveau som i 2017, og der blev igen realiseret stigende markedsandele i de regioner, hvor Semler Agro er tilstede.

På produksiden har Semler Agro i 2018 udvidet programmet til også at omfatte læssere fra Kramer, der tilbyder en bred vifte af maskiner.

Selv om ledelsen ikke er tilfreds med årets resultat er det fortsat vurderingen, at de strategiske mål og igangsatte aktiviteter er de rigtige. Det er derfor ledelsens vurdering, at selskabet er tilstrækkeligt finansieret 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 vejrforhold og den økonomiske situation i dansk landbrug.

Årets resultat

Årets resultat blev et underskud på 22,6 mio. kr., hvilket er under ledelsens forventninger og derfor utilfredsstillende.

Forventning til fremtiden

Ledelsen forventer et underskud i 2019 på 15 - 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 hovedsaglig 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

For så vidt angår Semler Agro A/S efterlevelse af ÅRL § 99a henvises der til Semler Holdings koncernredegørelse for samfundsansvar, der kan findes på <http://semler.dk/samfundsansvar/>.

For så vidt angår Semler Agro A/S redegørelse for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag, henvises til Semler Holding A/S koncernredegørelse iht. ÅRL § 99b, der kan findes på <http://semler.dk/kon/>.



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).

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..... 3-15 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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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.

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 acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af



Årsregnskab 1. januar – 31. december

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

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.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

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	2018	2017
Nettoomsætning	1	658.864	675.285
Andre driftsindtægter		857	66
Omkostninger til varer og hjælpematerialer		-524.669	-551.680
Andre eksterne omkostninger		-64.011	-62.114
Bruttoresultat		71.041	61.557
Personaleomkostninger	2	-90.080	-91.914
Af- og nedskrivninger	6,7	-3.828	-2.944
Andre driftsomkostninger		-1.020	-486
Resultat af primær drift		-23.887	-33.787
Finansielle indtægter	3	83	100
Finansielle omkostninger	4	-4.992	-4.508
Resultat før skat		-28.796	-38.195
Skat af årets resultat	5	6.242	8.306
Årets resultat		-22.554	-29.889



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2018	2017
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	6	213	233
		<u>213</u>	<u>233</u>
Materielle anlægsaktiver			
Indretning af lejede lokaler	7	2.070	1.602
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.748	7.384
		<u>14.818</u>	<u>8.986</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>15.031</u>	<u>9.219</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		259.620	264.779
		<u>259.620</u>	<u>264.779</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.678	50.264
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.177	1.808
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11	6.977
Selskabskat		0	8.358
Andre tilgodehavender		7.128	3.710
Udskudt skatteaktiv	9	588	620
		<u>38.582</u>	<u>71.737</u>
Likvide beholdninger		193	80
		<u>193</u>	<u>80</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>298.395</u>	<u>336.596</u>
AKTIVER I ALT		<u>313.426</u>	<u>345.815</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2018	2017
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	8	7.000	6.000
Overført resultat		16.128	-10.318
Egenkapital i alt		23.128	-4.318
Hensatte forpligtelser i alt	10	0	0
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser	11	3.327	0
		3.327	0
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser		1.815	336
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.662	86.257
Gæld til tilknyttede virksomheder		232.686	236.075
Selskabsskat		573	0
Anden gæld		18.665	26.292
Periodeafgrænsningsposter	12	1.570	1.173
		286.971	350.133
Gældsforpligtelser i alt		290.298	350.133
PASSIVER I ALT		313.426	345.815
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
Egenkapital 1. januar 2017		5.000	-4.429	571
Kapitalforhøjelse incl. overkurs		1.000	24.000	25.000
Overført jf. resultatdisponering		0	-29.889	-29.889
Egenkapital 1. januar 2018		6.000	-10.318	-4.318
Kapitalforhøjelse incl. overkurs		1.000	49.000	50.000
Overført jf. resultatdisponering	16	0	-22.554	-22.554
Egenkapital 31. december 2018		7.000	16.128	23.128



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Nettoomsætning

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

2 Personaleomkostninger

tkr.

	2018	2017
Gager og lønninger	81.473	83.949
Pensioner	7.500	6.847
Andre omkostninger til social sikring	1.107	1.118
	<u>90.080</u>	<u>91.914</u>
Vederlag til direktion	<u>1.966</u>	<u>1.120</u>
Vederlag til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigelse	<u>202</u>	<u>197</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

	<u>83</u>	<u>100</u>
	<u>83</u>	<u>100</u>

4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Øvrige finansielle omkostninger

	<u>4.991</u>	<u>4.500</u>
	<u>1</u>	<u>8</u>
	<u>4.992</u>	<u>4.508</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december

5 Skat af årets resultat

tkr.	2018	2017
Årets aktuelle skat	-6.827	-8.358
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	553	-2
Årets regulering af udskudt skat	561	37
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-529	17
(- = indtægt)	<u>-6.242</u>	<u>-8.306</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Software
Kostpris 1. januar	1.015
Tilgang	170
Afgang	-615
Kostpris 31. december	<u>570</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	782
Årets af- og nedskrivninger	190
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	-615
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>357</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>213</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>

7 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	3.307	17.291	20.598
Tilgang	1.828	8.726	10.554
Afgang	-903	-3.021	-3.924
Kostpris 31. december	<u>4.232</u>	<u>22.996</u>	<u>27.228</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.705	9.907	11.612
Årets af- og nedskrivninger	849	2.789	3.638
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	-392	-2.448	-2.840
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>2.162</u>	<u>10.248</u>	<u>12.410</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.070</u>	<u>12.748</u>	<u>14.818</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>0</u>	<u>6.156</u>	
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	

Leasede biler er indregnet i anlægsnoten med en regnskabsmæssig værdi på 6.156 tkr., mens gælden på 5.142 tkr. vedrørende bilerne, er indregnet under gæld til kreditinstitutter og leasingforpligtelser.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

8 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 7.000 aktier á nominelt 1.000 kr.

De seneste 5 års ændringer kan specificeres således:

	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo 1. januar	6.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Kontant kapitalforhøjelse	1.000	1.000	500	0	0
Kontant kapitalnedsættelse	0	0	-500	0	0
Saldo 31. december	7.000	6.000	5.000	5.000	5.000

9 Udskudt skat

tkr.

	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	-620	-58
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-529	-599
Årets regulering af udskudt skat	561	37
Udskudt skat 31. december (- = Aktiv)	-588	-620

10 Andre hensatte forpligtelser

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

11 Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser	1.815	3.327	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.662	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	232.686	0	0
Selskabsskat	573	0	0
Anden gæld	18.665	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.570	0	0
	286.971	3.327	0

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 8,4 mio. kr.

Selskabet har leaset biler. Leasingperioden udløber i årene 2019-2020, men aftalerne kan til enhver tid opsiges. Leasingforpligtelsen andrager 16,2 mio. kr.

Tilbagekøbsforpligtelse på finansierede leasingmaskiner udgør 10,8 mio. kr. pr. 31. december 2018.

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, Banevingen Ejendomme A/S, Semler Fleet A/S, Semler Leasing A/S, Semler IT 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 98,1 mio. kr. pr. 31. december 2018.

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, Semler Leasing A/S, Skandinavisk Motor Co Premium Import A/S og Semler IT A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 81,6 mio. EUR pr. 31. december 2018.

Semler Agro A/S er moms-mæssigt fællesregistreret med Semler Holding A/S, Semler Gruppen A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler IT A/S, Banevingen Ejendomme A/S, Banemarksvej Ejendomme A/S, Semler Fleet A/S, Banevingen 9 ApS, Semler Ejendomme A/S, SMC PI Holding A/S, Semler Retail A/S, Semler Agro Holding A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Semler Agro Services A/S, Autonomous Mobility A/S, CFCO A/S, Connected Cars A/S, SGA A/S og Semler Invest A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvær, som pr. 31.12.2018 udgør 216,8 mio. kr.

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 2018 udgør 6.156 tkr., jf. note 7, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2018 udgør 5.142 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 2018 udgør 302,3 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, ledende medarbejdere, aktionær, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

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

16 Resultatdisponering

tkr.	2018	2017
Overført resultat	-22.554	-29.889
	<u>-22.554</u>	<u>-29.889</u>

