



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

Lars Erik Nielsen
dirigent

Årsrapport 2017

CVR. 16 94 91 75

S E M L E R

Holding

SELSKABSOPLYSNINGER

SEMLER HOLDING A/S

Park Allé 355
DK-2605 Brøndby

+45 43 28 82 00
info@semles.dk
semles.dk

CVR 16 94 91 75
HJEMSTED Brøndby

BESTYRELSE

Michael Pram Rasmussen (formand)
Lars Erik Nielsen (næstformand)
Martin Mourier
Christian Swane Mourier
Nikolaj Hoff
Henriette Nielsen
Jan H. Christiansen
Henrik Hein Willman (medarbejdervalgt)
Max W. Ignjatovic (medarbejdervalgt)
Brian C. Pedersen (medarbejdervalgt)
Nicolai Capion Rasmussen (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jens Bjerrisgaard (koncerndirektør)
Kim Skovgaard Rasmussen (vicekoncerndirektør)

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes 25. april 2018.

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

4

Hoved- og nøgletal for Semler Gruppen

6

Koncernoversigt

8

Selskabsbeskrivelse

12

Beretning for Semler Gruppen

ERKLÆRINGER

22

Ledelsespåtegning

24

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

KONCERNREGNSKAB

26

Årsregnskab for koncern

32

Noter til koncern

MODERSELSKABSREGNSKAB

56

Årsregnskab for moderselskab

59

Noter til moderselskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR SEMLER GRUPPEN

(MIO. KR.)	2017	2016	2015	2014	2013
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	12.809,0	11.982,9	10.495,0	9.826,2	9.004,5
EBITDA	586,2	643,8	541,5	455,6	416,9
Resultat af primær drift	392,3	507,7	433,1	358,9	330,7
Resultat af finansielle poster	22,0	6,7	-12,0	-12,3	-17,5
Resultat før skat	414,3	514,4	421,1	346,6	313,2
Årets resultat	336,1	406,7	326,2	260,8	240,4

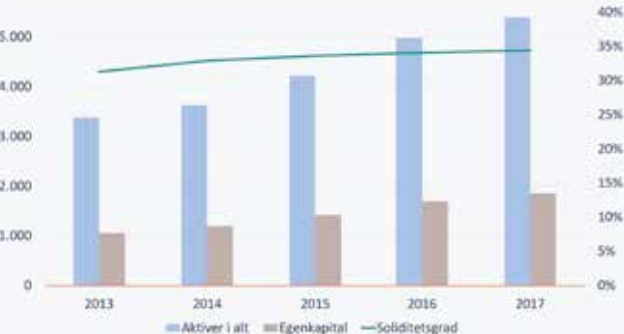
Anlægsaktiver	1.996,5	1.856,3	1.817,6	1.600,3	1.520,8
Omsætningsaktiver	3.370,0	3.119,6	2.402,8	2.029,6	1.854,3
Aktiver i alt (balancesum)	5.366,5	4.975,9	4.220,4	3.629,9	3.375,1
Aktiekapital	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
Egenkapital	1.852,8	1.694,4	1.417,4	1.193,5	1.055,0
Hensatte forpligtelser	105,4	100,8	107,2	109,1	107,6
Langfristede gældsforpligtelser	676,8	530,8	600,2	645,1	656,4
Kortfristede gældsforpligtelser	2.731,5	2.649,9	2.095,6	1.682,2	1.556,1

Investering i materielle anlægsaktiver	1.586,9	1.292,9	1.015,0	834,4	811,2
--	---------	---------	---------	-------	-------

NØGLETAL

Overskudsgrad	3,1%	4,2%	4,1%	3,7%	3,7%
Afkastgrad	7,6%	11,0%	11,0%	10,2%	10,0%
Likviditetsgrad	123,4%	117,7%	114,7%	120,7%	119,2%
Soliditetsgrad	34,5%	34,1%	33,6%	32,9%	31,3%
Egenkapitalforrentning	19,0%	26,1%	25,0%	23,2%	25,2%

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.198	2.064	1.910	1.768	1.633
---	-------	-------	-------	-------	-------

Nettoomsætning og årets resultat efter skat**Balancesum, egenkapital og soliditetsgrad**

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad = (Resultat af primær drift x 100) / Nettoomsætning

Afkastningsgrad = (Resultat af primær drift x 100) / Gennemsnitlig balancesum

Likviditetsgrad = (Omsætningsaktiver x 100) / Kortfristet gæld

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100) / Passiver i alt, ultimo

Egenkapitalforrentning = (Ordinært resultat efter skat x 100) / Gennemsnitlig egenkapital

OMSAETNING

12,8 mia. kr.

2016: 12,0 mia. kr.

Omsætningsvækst

2016: 14,2 %

6,9%

ANTAL MEDARBEJDERE

2.198

2016: 2.064 medarbejdere

MARKEDSANDELE DANMARK

(henholdsvis personbiler og varebiler)



25,0%

2016: 24,2 %



15,6%

2016: 15,8 %

MARKEDSANDELE ESTLAND & ISLAND

(omfatter både person- og varebiler)



12,8%

2016: 11,1 %



13,6%

2016: 18,3 %

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETEN

520,9 mio. kr.

2016: 273,7 mio. kr.

MOMS & REGISTRERINGSAFGIFT*

3,4 mio. kr.

2016: 3,4 mio. kr.



*Koncernens betaling af moms og registreringsafgifter



MARKEDSANDELE JOHN DEERE I DANMARK

(opgjort for de regioner, som Semler Agro er repræsenteret i)

18,4 %

2016: 18,5 %



KONCERNOVERSIGT

SEMLER HOLDING A/S

SEMLER GRUPPEN A/S

IMPORT - DIVISIONEN

- SKANDINAVISK MOTOR CO. A/S
- SMC PI HOLDING A/S
 - SKANDINAVISK MOTOR CO. PREMIUM IMPORT A/S

DETAIL - DIVISIONEN

- SEMLER RETAIL A/S
 - SEMLER RETAIL HOLBÆK A/S (51%)

AGRO - DIVISIONEN

- SEMLER AGRO HOLDING A/S
 - SEMLER AGRO A/S
 - SEMLER AGRO SERVICES A/S
 - UAB AGRODANIJA



● SUPPORT - DIVISIONEN

- SEMLER SERVICES A/S
- SEMLER FLEET A/S
 - SEMLER LEASING A/S
 - SEMLER BILFINANS A/S (75%)
- SGA A/S
- SEMLER EJENDOMME A/S
 - BANEMARKSVEJ EJENDOMME A/S
 - BANEVINGEN EJENDOMME A/S
 - BANEVINGEN 9 APS
 - KILDEBRØNDEVEJ 56 A/S

● INNOVATION - DIVISIONEN

- SEMLER INVEST A/S
- CONNECTED CARS A/S
- AUTONOMOUS MOBILITY A/S
 - AMOBILITY AB
- CFCO A/S

● ØVRIGE VIRKSOMHEDER

- SEMLER BALTIC OÜ
 - AS ADOLE INVEST
 - AUTO 100 AS
 - AS AUTO 100 TALLINN
 - SKO MOTORS OÜ
 - CARSTADT OÜ*
 - MERRILLMANN OÜ
 - PRITON INVEST OÜ
- SHARED MOBILITY A/S (50%)
- JOMFRUENS EGEDE A/S (50%)
- HEKLA HF (50%)
- HEKLA FASTEIGNIR EHF (50%)

*CARSTADT OÜ EJES MED 37% AF AUTO 100 AS, 37% AF AS AUTO 100 TALLINN OG 26% AF SKO MOTORS OÜ.

SELSKABSBEKRIVELSE

IMPORT- OG DETAIL-DIVISIONEN



SKANDINAVISK MOTOR CO. A/S

Det oprindelige Skandinavisk Motor Co. A/S blev stiftet i 1917, og selskabet er i dag generalimportør i Danmark af bilmærkerne Volkswagen person- og erhvervsbiler, Audi, ŠKODA og SEAT samt dertil hørende originale reservedele og tilbehør. Udover bilmærkerne varetager selskabet også al import af motorcykel-

mærket Ducati. Samlet set har Skandinavisk Motor Co. A/S forhandler- og servicekontrakter med 141 forhandlere og yderligere servicepartnerkontrakter med 34 servicepartnerværksteder. Skandinavisk Motor Co. A/S har ansvaret for Semler Gruppens importaktiviteter på alle fem mærker og

har importørkontrakter med producenterne.



SEMLER RETAIL A/S INKL. DATTERVIRKSOMHEDER

Semler Retail A/S udgør Semler Gruppens detaildivision og består ved udgangen af 2017 af 14 autoriserede bilforretninger på landsplan. Selskabet driver således forretninger i Danmarks største byer; København (Gladsaxe, København N. og Amager), Aarhus (Risskov og Højbjerg), Odense, Aalborg, Hillerød, Holbæk, Køge, Fredericia og Hørsholm. Derudover har selskabet en filial i Sverige med salg af Lamborghini fra Malmø.

Semler Retail A/S har forhandlerkontrakter på mærkerne Volkswagen person- og varebiler, Audi, ŠKODA, Porsche, Lamborghini, Bentley og Lotus og er endvidere autoriseret servicepartner af de samme mærker. Endvidere varetages også detailsalg af Ducati. Semler Retail Holbæk A/S er som den eneste også forhandler af SEAT.



Datterselskabet med forretningen i Horsens er solgt fra i 2017, mens forretningen i Holbæk fortsat ejes med 51 % igennem et datterselskab.

SMC PI HOLDING A/S

SMC PI Holding A/S opererer som moderselskab for Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S.

SKANDINAVISK MOTOR CO. PREMIUM IMPORT A/S

Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S er importør i Danmark af Porsche samt dertil hørende originale reservedele og tilbehør.



PORSCHE

AGRO-DIVISIONEN

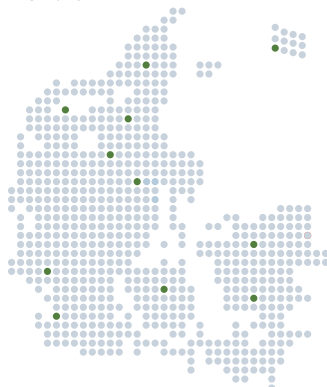


SEMLER AGRO A/S

Semler Agro A/S varetager al import og detailsalg af John Deere landbrugsmaskiner, der pr. 31. december 2017 omfatter 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 Deeres produkter varetages der også forhandling af Väderstads produktprogram samt en række andre produktnavne, der kan anvendes i tilknytning til landbrugsmaskinerne fra John Deere. Selskabet beskæftiger mere end 200

topprofessionelle og højtuddannede medarbejdere, som igennem flere år har solgt og serviceret John Deere maskiner, hvilket gør, at selskabet kan tilbyde en stærk og effektiv service og rådgivning. Semler Agro er i dag én af Danmarks største maskinforretninger, og den absolut største John Deere forhandler.



SEMLER AGRO HOLDING A/S

Semler Agro Holding A/S opererer som moderselskab for Semler Agro A/S og Semler Agro Services A/S og har ingen aktivitet herudover.

SEMLER AGRO SERVICES A/S

Selskabet har i hele 2017 været uden aktivitet.

UAB AGRODANIJA

Selskabet er stiftet i 2017 med henblik på salg af landbrugsmaskiner i Baltikum.

SUPPORT-DIVISIONEN

SEMLER SERVICES A/S



Semler Services A/S er leverandør af IT-løsninger til autobranschen og har ansvaret for størstedelen af IT i Semler Gruppens danske virksomheder. Herudover supporterer selskabet en lang række bilforhandlere i Danmark med IT-løsninger, herunder udvikling og services.



SEMLER FLEET A/S INKL. DATTERVIRKSOMHEDER

Semler Fleet A/S driver via datterselskabet Semler Leasing A/S konceptudvikling primært inden for leasing og fleet management.

Desuden ejes 75 % af aktierne i Semler Bilfinans A/S, der har begrænset aktivitet inden for bilfinansiering.



Det nye Audi-hus i Hørsholm blev indviet i maj 2017

SEMLER EJENDOMME A/S INKL. DATTERVIRKSOMHEDER

Semler Ejendomme A/S administrerer og udvikler Semler Gruppens ejendomsportefølje. Semler Ejendomme har blandt andet ansvaret

for leje og udlejning af ejendomme samt nybyggeri, ombygning, drift og vedligeholdelse.

SGA A/S

SGA A/S driver virksomhed med udlejning af en flyvemaskine, der både anvendes blandt Semler Gruppens egne virksomheder og af eksterne virksomheder.



INNOVATION-DIVISIONEN

SEMLER INVEST A/S

Semler Invest A/S er etableret i 2016, og selskabets primære aktivitet består i investeringer i selskaber indenfor mobilitet.

CONNECTED CARS A/S

Connected Cars A/S er etableret i 2016 for at styrke relationerne til bilejere via nye services og udvikling af nye features, hvilket har udmøntet sig i konkrete produkter i 2017 og vil udvikle sig yderligere i årene frem.

AUTONOMOUS MOBILITY A/S

Med et fokus på den teknologiske udvikling inden for bilindustrien har Semler Gruppen i 2016 etableret Autonomous Mobility A/S med henblik på udvikling af aktiviteter inden for selvkørende biler, der vurderes at blive det næste store teknologiske skridt inden for bilbranchen. I 2017 er der etableret et datterselskab i Sverige – Amobility AB – med tilsvarende aktivitet som det danske selskab.

CFCO A/S

Udover den teknologiske udvikling sker der også ændringer i forbrugsmønstre, hvilket er baggrunden for etableringen af CFCO A/S i 2017. Selskabet er etableret med henblik på at tilbyde fleksible, kundetilpassede løsninger, hvilket i slutningen af 2017 er introduceret ved konceptet "Dribe", der udbyder biler på abonnement, hvilket betyder, at medlemmer via et medlemskab og en app får adgang til en ny måde at tilgå bil på med mindre risiko og mere frihed.

ØVRIGE VIRKSOMHEDER

SEMLER BALTIC OÜ INKL. DATTERSELSKABER

Via selskabet Semler Baltic Oü drives datterselskabet AS Adole Invest, der er moderselskab for seks selskaber med aktiviteter primært i Estland og Letland.

Den væsentligste aktivitet er i selskabet Auto 100 AS, der blev stiftet i 2005, og som siden da har været generalimportør i Estland af ŠKODA. Importøraktiviteten af ŠKODA er fra 1. oktober 2017 udvidet til også at omfatte Letland. Udover ŠKODA er selskabet også importør og forhand-

ler af Porsche i Estland via en autoriseret bilforretning, ligesom selskabet ligeledes er autoriseret bilforhandler med forhandlerkontrakt på Lamborghini og Lotus med adgang til at sælge og servicere i Estland, Letland, Litauen og Finland. Alle aktiviteter varetages på vilkår, der sikrer selskabet en langsigtet rolle i værdikæden fra producent til forbruger. AS Auto 100 Tallinn og SKO Motors OÜ udgør Semler Baltics detaildivision og består ved udgangen af 2017

af to autoriserede bilforretninger med forhandlerkontrakt på ŠKODA. I fælles ejerskab med Auto 100 AS er der i 2017 etableret Carstadt OÜ med henblik på at drive et maler- og skadesværksted.

Ved siden af den traditionelle bilforhandling driver AS Adole Invest i Estland et biludlejnings-selskab samt et ejendomsselskab, der ejer en ejendom.

HEKLA HF & HEKLA FASTEIGNIR EHF

Hekla hf er det islandske importørselskab af Volkswagen person- og erhvervsbiler, ŠKODA og Audi. Hekla hf har også importørkontrakten af Mitsubishi og driver detailforretninger primært i Reykjavik.

I tilknytning til denne aktivitet ejer Semler Gruppen A/S også 50 % af selskabet Hekla Fasteignir ehf, der ejer ejendommene, hvorfra både import- og detailaktiviteterne i Hekla hf drives.

SHARED MOBILITY A/S

Shared Mobility A/S er et joint venture i samarbejde med Danske Leasing A/S, der har til formål at formidle biludlejning som franchisetager for den amerikanske biludlejningsgigant Enterprise Rent-A-Car International. Selskabet har pr. 31. december 2017 aktiviteter i lufthavnene i København, Aalborg og Billund, hvortil kommer udlejning fra lokationer i København, Aarhus, Aalborg, Esbjerg, Fredericia, Odense, Silkeborg, Svendborg og Viborg.

JOMFRUENS EGEDE A/S

Jomfruens Egede A/S er et joint venture i samarbejde med Nodis Holding ApS og stiftet i december 2017 med henblik på at igangsætte kursus- og eventaktiviteter i 2018.

BERETNING FOR SEMLER GRUPPEN

HOVEDAKTIVITET

100 år fejret med stor succes midt i en brydningstid

Et 100 års jubilæum som virksomhed skal naturligvis fejres, og det blev også gjort, da alle medarbejdere i Semler Gruppen var inviteret til fest den 25. marts 2017, hvilket blev fulgt op af en reception for samarbejdspartnere m.fl. dagen derpå.

Rammen for festen var Bella Centret, der i anledning af jubilæet var "klædt på" til fest med mange af de forskellige bilmodeller, som har været omdrejningspunktet for Semler Gruppen igennem de 100 år. Inden man nåede festsalen skulle alle deltagere således på en rejse ned af "Memory Lane" med slutpunkt ved det seneste skud på stammen – en selvkørende bil af mærket "Olli" fra amerikanske Local Motors. En rejse, der på mange måder illustrerede, at bilbranchen igennem mange år har været under forandring, særligt hvad angår parametre som design, interiør, motorstørrelse, brændstofforbrug, udledninger og ikke mindst branding.

Forandringer vil fortsætte, og branchen oplever fortsat forandringer på de traditionelle tekniske, produktions- og designmæssige parametre, men som for andre brancher er bilbranchen i disse år også midt i en brydningstid. En brydningstid, der i langt større grad end tidligere, forventes at blive påvirket af ny teknologi, der skaber disruption både indefra og udefra, og som dermed udfordrer de typiske forretningsmodeller hos

både producenter, importører og forhandlere.

Så med 100 års erfaringer i bagagerummet er Semler Gruppens hovedaktivitet fortsat import og salg af nye og brugte biler, motorcykler og landbrugsmaskiner, herunder salg af reservedele og tilbehør samt værkstedsdrift, men det strategiske fokus er i større grad end tidligere rettet mod nye markeder, nye produkter og ikke mindst den igangværende digitalisering og disruption af bilbranchen.

Ved udgangen af 2017 er Semler Gruppens aktiviteter derfor i stadig stigende omfang fordelt på flere lande og på flere brancher, dog fortsat med aktiviteten i Danmark som den primære.

Semler Gruppen er således også i 2017 den største bilkoncern i Danmark, og aktiviteten i landbrugs- og maskinbranchen er fortsat i god vækst, hvilket også er gældende for biludlejningsaktiviteten i franchise-samarbejdet med Enterprise Rent-A-Car International.

På de udenlandske markeder er aktiviteten omkring import og salg af nye og brugte biler, herunder også salg af reservedele og tilbehør samt værkstedsdrift, udvidet til også at omfatte ŠKODA i Letland fra 1. oktober 2017, hvilket der er store forventninger til, og dertil kommer salget af luksusmærker i Sverige, der oplever en fortsat øget efterspørgsel.

Udover de traditionelle aktiviteter kommer også udvikling af aktiviteter inden for forskellige områder med

mobilitet som fælles kendetegn. For Connected Cars A/S har det i 2017 konkret udmøntet sig i lanceringen af konceptet "Min Volkswagen", hvor VW-ejere af modeller fra 2008 og frem har mulighed for at få monteret en dongle i bilen, som via en tilhørende app giver dem mulighed for at overvåge bilens tilstand. Konceptet er efterfølgende udvidet til "MinSeat" og "MinŠKODA".

Autonomous Mobility A/S har i 2017 øget deres flåde af selvkørende biler og gennemført et stort antal tests på private veje, hvilket har afstedkommet den første ansøgning i Danmark om forsøg med selvkørende motorkøretøjer, efter Færdselsloven blev ændret den 1. juli 2017.

Dertil kommer etableringen af CFCO A/S, der med konceptet "Dribe", som er prælanceret i december 2017, vil ændre på den gængse opfattelse af, hvad det vil sige at være bilejer ved at udbyde biler på abonnement med færre bekymringer og øget fleksibilitet som målsætning for forbrugerne.

Alle aktiviteter overvåges og koordineres i Semler Gruppen A/S, der som datterselskab til Semler Holding A/S forestår den overordnede ledelse af alle selskaber i koncernen. Dertil kommer de administrative funktioner såsom finans, jura og HR, der med deres ekspertise er med til at understøtte aktiviteterne i de forskellige dattervirksomheder.



Semler Agro har i 2017 haft fokus på udvidelse af servicekoncepter, salgstræning og uddannelse af personale samt landsdækkende logistikløsninger, så man er godt rustet til fremtiden i dansk landbrug.



SEAT har i 2017 realiseret en mindre tilbagegang i markedsandelen, der dog forventes tilbageerobret i 2018, blandt andet med SEAT Arona, der i slutningen af 2017 blev kåret som Årets Bil i Danmark 2018.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Ledelsens forventning til året udgjorde et resultat før skat på 460-500 mio. kr., der primært blev begrundet i en forventning om en mindre stigning i omsætningen og overskuddet afledt af de enkelte markeder.

Det må dog konstateres, at resultatet udviklede sig mindre positivt end forventet, hvilket primært kan henføres til udviklingen på det danske marked, hvor afgifts-omlægningen i efteråret satte et væsentligt negativt aftryk på avancerne. Dertil kommer, at der er afholdt øgede omkostninger til udviklingen af fremtidens mobilitetsløsninger samt Agro-divisionen, hvilket forventes at bidrage positivt til fremtidige resultater.

Udviklingen i resultat for 2017 skal

ligeledes ses i lyset af, at der i året er sket frasalg af en række ejendomme samt aktierne i forretningen i Horsens, hvilket sammen med omkostninger til etablering af Audi Hørsholm og 100 års jubilæet samlet set har påvirket positivt med 31,8 mio. kr. på resultat før skat.

Et fortsat højt bilmarked i Danmark trods en langstrakt afgiftsoplægning

Til trods for en længere periode med stilstand grundet langstrakte politiske forhandlinger om registreringsafgiften er salget af biler i 2017 fortsat højt med et totalmarked på 222.169 personbiler indregistreret i Danmark svarende til en reduktion på 0,4 % sammenholdt med 2016. Der blev også indregistreret 35.889 erhvervsbiler, hvilket er en reduktion på 2,0 %.

Markedsudviklingen er i høj grad båret af, at bilmarkedet er under forandring med en fortsat større

andel, der finansieres via lån og leasing, hvilket medvirker til kortere ejertid og derved det høje salg, og dertil kommer de mere traditionelle parametre som den positive vækst i BNP, det fortsatte lave renteniveau, en ny afgiftsoplægning samt en generel stigning i privatforbruget afledt af en øget tillid blandt forbrugerne.

Personbiler

Markedet for personbiler er fortsat historisk højt, og 2017 er i lighed med 2016 primært påvirket af tidligere års afgiftsoplægning samt mere fleksible ejermodeller, hvilket har medført øget efterspørgsel på større og bedre udstyrede modeller.

Det er ledelsens vurdering, at dette har medvirket væsentligt til den øgede aktivitet i datterselskaberne Skandinavisk Motor Co., Skandinavisk Motor Co. Premium Import og Semler Retail. Samtlige af koncernens bilmærker



Salg af personbiler i Danmark



Markedsandel personbiler i Danmark



har nydt godt af den ændrede efterspørgsel, da de alle har et bredt modelsortiment, der i 2017 har budt på flere spændende modelintroduktioner, og som har medvirket til at indfri kundernes behov.

Afgiftsomlægningen i 2017 har dog haft en væsentlig negativ effekt på årets resultat, da der har været en periode med stilstand i salget af biler til alle typer af kunder, og da reduktionen af afgiftssatserne medfører en reduktion i brugtogspriserne. Sidstnævnte har en negativ påvirkning på dels avancerne ved salg af brugte biler i Semler Retail og dels ved værdiansættelsen af den eksisterende bilflåde.

Det er værd at notere sig, at Volkswagen i 2017 har øget

Den samlede markedsandel for personbiler er øget til 25,0 % i 2017 fra 24,2 % i 2016.



deres markedsandel til 13,3 % mod 11,8 % i 2016 og derved udbygger førstepladsen på listen over de mest solgte bilmærker i Danmark. Positioneringen kan tilskrives det brede modeludvalg, der dækker næsten alle bilsegmenter, hvilket tydeligt afspejler sig i salgstillene.

For andet år i træk har VW up! opnået en andenplads over de mest solgte modeller. VW Golf har taget flere skridt op ad listen med en placering som den fjerde mest solgte model i Danmark og den mest solgte bil i mellemklassen i 2017. Da VW Polo

samtidig indtager en 7. plads og VW Passat en 9. plads på listen, så har Volkswagen fire biler repræsenteret på top 10 listen – i øvrigt stærkt efterfulgt af VW Touran, der indtager en 13. plads. ŠKODA har i 2017 realiseret en markedsandel på 5,9 % mod 6,1 % i 2016, men til trods herfor er mærket alligevel rykket en plads frem og indtager en 6. plads på listen over de mest solgte mærker. ŠKODA Octavia og ŠKODA Citigo er med henholdsvis en 11. plads og en 12. plads de mest solgte af mærkets modeller.

Salg af erhvervsbiler i Danmark



Markedsandel erhvervsbiler i Danmark



Volkswagen erhvervsbilers markedsandel i 2017 er uændret 14,7 %.

I et marked, med en fortsat høj konkurrence i luksusbilssegmentet, har Audi i 2017 realiseret en markedsandel på 3,5 % mod 3,9 % i 2016, hvilket gør, at mærket er rykket to pladser tilbage til en 14. plads. SEAT har ligeledes oplevet en tilbagegang i markedsandelen med 2,2 % i 2017 mod 2,4 % i 2016, men opretholder dog en 16. plads på listen over de mest solgte bilmærker.

Porsche har med et indregistreret salg på 134 stk. i 2017 opretholdt et højt salg for mærket, der i 2016 udgjorde 133 stk.

Tilsvarende sidste år oplever personbilsmarkedet en fortsat øget interesse for finansiering via leje og leasing, hvilket også afspejler sig i

salgstallene for 2017.

Den øgede andel af leasingsalg og salg til flådeejere er, udover at bidrage til et øget salg, også medvirkende til at ændre på brugtvogns- og eftersalgsmarkedet, da det alt andet lige medfører en ændring i bilernes levetid som hhv. ny- og brugtvogn, og da ejerskabet af bilerne skifter fra traditionel bilejer til flådekunder.

Varebiler

Varebiler har i 2017 realiseret et fald i antallet af indregistreringer, der i 2017 udgjorde 35.889 biler, hvilket er 2,0 % lavere end styksalget i 2016.

Volkswagen har også i 2017 levet op til forventningerne ved at fastholde en markedsandel på 14,7 % og derved opretholde deres placering som det næstmest solgte mærke på listen over de mest solgte varebiler. I lighed med sidste år er mærket derfor placeret mellem Ford på førstepladsen og Renault på tredjepladsen.

Ud over Volkswagen har koncernens øvrige mærker et begrænset salg af varebiler på det danske marked.

Service markedet

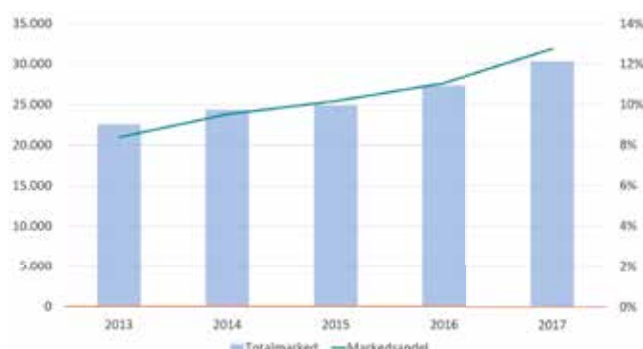
Salget af reservedele og tilbehør svarede til de forventninger, der blev stillet til 2017. Bestanden af personbiler er i 2017 øget med ca. 60.000 biler, mens bestanden af varebiler er reduceret med ca. 2.000 biler. Der er derved nu ca. 2,9 mio. person- og varebiler kørende på det danske vejnet.

Tilsammen udgør selskabets mærker ca. 22,3 % af person- og varebilsparken, hvilket udgør fundamentet for selskabets fremtidige indtjening på service-markedet.

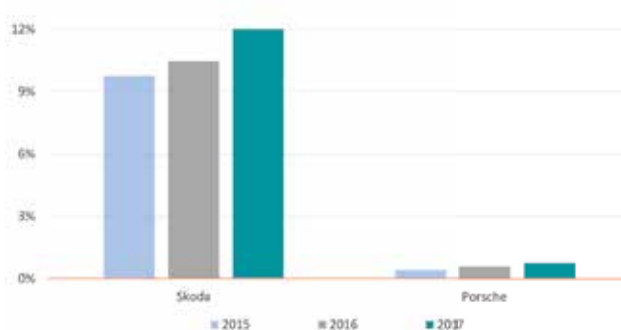
Generelt

Organisatorisk har 2017 været en travl periode for både de to importørselskaber og Semler Retail, da der er igangsat ændringer med henblik på etableringen af

Salg af person- og varebiler i Estland



Markedsandel for person- og varebiler i Estland



ŠKODA fortsætter med at erobre markedsandele i Estland.

Semler Distribution, der har til hensigt at forberede både importør og forhandlere på fremtidens bilmarked ved at opretholde en rentabel forretningsmodel på tværs af værdikæden i en fortsat mere presset branche. Dertil kommer frasalget af forretningen i Horsens.

Udvidelse af aktiviteter i Baltikum

Den 1. oktober 2017 gik Semler Gruppen ind i Letland med store forventninger til at løfte distributionen og markedsandelen for ŠKODA både ifm. bilsalg og eftermarked. Totalmarkedet i Letland udgør 18.943 person- og varebiler i 2017, hvoraf ŠKODA har realiseret en markedsandel på 5,7%.

Salget af biler i Estland i 2017 udgør et totalmarked på 25.618 person- og varebiler, hvilket er en stigning på 11,0 % sammenlignet med 2016.

Som med det danske marked så er markedsudviklingen i både Estland og Letland i høj grad båret af den positive vækst i BNP, det fortsatte lave renteniveau og en generel

stigning i privatforbruget afledt af den øgede tillid blandt forbrugerne. Samlet set for person- og varebiler har både ŠKODA og Porsche øget deres markedsandele til hhv. 12,0 % og 0,8 % af totalmarkedet i Estland. Som for Danmarks vedkommende vurderes væksten at kunne tilskrives det brede modelsortiment, som i 2017 også har budt på flere spændende modelintroduktioner på det baltiske marked.

Begge lande er ikke påvirket af afgifter på biler tilsvarende i Danmark, og der er derfor ikke en tilsvarende påvirkning i markederne afledt heraf. Derimod ses fortsat et øget salg til flådekunder i form af leasing- og udlejningselskaber, der også spiller en fortsat større rolle på markederne i de baltiske lande.

Voksende turisme på Island giver øget vækst

Aktiviteten i det associerede selskab Hekla medfører et resultat efter skat på 8,9 mio. kr. for 2017 mod 17,7

mio. kr. i 2016. Væksten i landet er i stor grad båret af den stigende turisme og det fortsat større antal gæster, der for 2017 er anslået til at udgøre tæt på 2,3 millioner personer, hvilket skal ses i sammenhæng med et befolkningstal på 0,3 million indbyggere.

Bilbranchen nyder godt af den øgede turisme primært på grund af salget af nye biler til udlejningselskaberne, der udgør de væsentligste kunder, og som oplever stigende aktivitet hele året rundt.

Den samlede markedsandel i 2017 for både VW, Audi, ŠKODA og Mitsubishi udgør 13,6 % af totalmarkedet i Island mod 18,3 % i 2016. Reduktionen kan primært tilskrives salget til udlejningselskaber.

Fortsatte investeringer i dansk landbrug

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

Der er i 2017 solgt 192 traktorer svarende til en markedsandel på 18,4 % opgjort for de regioner, som selskabet har adgang til.

For Semler Agro har 2017 været det første hele år uden nye forretningsovertagelser, hvilket skal ses i sammenhæng med 2016, hvor der skete forretningsovertagelser af 5 selskaber med 12 individuelt drevne John Deere forretninger. Året har derfor været anvendt til fortsat sammenlægning, ensretning og igangsætning af fælles strategiske tiltag, der forventes at aflejre sig positivt på bundlinjen i de kommende år.

Resultatet for året er som konsekvens heraf 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 betydeligt i en udvidelse af antallet af servicevogne med henblik på at styrke de mobile værksteder, og allerede nu repareres mere end halvdelen af maskinerne ude hos kunderne. Derudover er der afholdt omkostninger til udvidelse af servicekoncepter, salgstræning og uddannelse af personale samt landsdækkende logistikløsninger.

På den teknologiske side havde man endvidere i 2017 fornøjelsen af at præsentere verdens første selvkørende John Deere 8R traktor.

Øvrige aktiviteter

Udover ovenstående fire markeder så har Semler

Gruppen i 2017 oplevet øget aktivitetsstigning både i koncernens egen supportdivision og i den associerede virksomhed Shared Mobility A/S.

Supportdivisionen faciliterer primært selskaberne i Importør- og Detaildivisionen, og den øgede aktivitet i disse selskaber har en afsmittende effekt på selskaberne i supportdivisionen, der oplever øget aktivitet i forhold til at supportere de ekstra mange ansatte både med it-ydelser, ejendomsdrift samt koncepter inden for leasing og fleet management. Da der primært er tale om interne ydelser elimineres den koncerninterne omsætning. Der er dog fortsat stort fokus på at drive disse funktioner mest muligt effektivt, så omkostningerne for koncernen løbende optimeres i forhold til at drive en så rentabel forretning som muligt, hvilket også har været tilfældet i 2017.

Shared Mobility har i 2017 udvidet deres landsdækkende aktivitet med tre nye stationer og har igen realiseret en høj organisk vækst båret af franchise-samarbejdet med Enterprise Rent-A-Car International. Omsætningen er øget fra 58,6 mio. kr. i 2016 til 91,5 mio. kr. i 2017, og antallet af udlejninger stiger på samtlige lokationer. Da markedet ikke oplever en tilsvarende vækst, så sker væksten i Shared Mobility på bekostning af andre udbydere i markedet, hvilket har skubbet yderligere til den i forvejen hårde konkurrence i branchen om kunderne. Kundetilfredsheden bliver i mange tilfælde den afgørende parameter, hvis ikke det i sidste ende alene skal være prisen.

USIKKERHEDER VED INDREGNING ELLER MÅLING

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

USÆDVANLIGE FORHOLD

Som beskrevet under aktiviteter og økonomiske forhold så er der i 2017 sket frasalg af en række af koncernens ejendomme samt af aktierne i forhandleren i Horsens, hvilket sammen med omkostninger til etablering af Audi Hørsholm og 100 års jubilæet har påvirket årets resultat før skat positivt med 31,8 mio. kr.

I november 2017 gennemførte regeringen en omfattende tilpasning af registreringsafgiften, ved at reducere den lave afgiftssats fra 105 % til 85 % og samtidig øge skalaknækket fra 106.600 kr. til 185.100 kr. på alle personbiler. Derudover er der indført forhøjet fradrag på selealarmer og 5-stjernede vurderinger i Euro NCAP, ligesom grænserne for, hvornår der ydes fradrag på brændstoføkonomiske biler er ændret. Effekten af denne afgiftstilpasning har påvirket årets resultat negativt med et ikke-uvæsentligt beløb, hvilket primært kan henføres

til et reduceret salg i perioden fra offentliggørelse af ændringsforslag frem til lovedtagelse, et negativt aftryk på avancerne samt øgede nedskrivninger på den eksisterende bilflåde.

ÅRETS RESULTAT OG RESULTATDISPONERING

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2017 et overskud før skat på 414,3 mio. kr. mod et overskud før skat på 514,4 mio. kr. i 2016. Resultatet anses for acceptabelt og ligger tæt på ledelsens forventninger, hvilket skyldes en kombination af det høje totalmarked i både Danmark, Baltikum og Island, Semler Gruppens bilmærker og modeller, forhandler- og servicepartnernettet for koncernens mærker og ikke mindst koncernens kompetente og engagerede medarbejdere.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Markedet for biler i Danmark

Forventningerne til totalmarkedet for personbiler i 2018 er på niveau med det realiserede i 2017. Udover de i november 2017 vedtagne ændringer ifm. registreringsafgiftsloven forventes der ikke så fundamentale ændringer til de makroøkonomiske faktorer, herunder vækst, renter eller

lovgivning, at det vil ændre væsentligt på markedsefterspørgslen. Det forventes endvidere, at tendensen fra tidligere år i retning mod en øget andel af salg til flåde- og leasingselskaber også vil fortsætte i 2018.

For alle personbilmærker forventes opnået markedsandele på samme niveau eller bedre end i 2017.

Totalmarkedet for varebiler for 2018 forventes at udgøre 37.500 enheder, og for VW Erhvervsbiler forventes markedsandelen som minimum uændret.

Grundet frasalget af detailforretningen i Horsens reduceres Semler Retails salg af biler, hvilket dog forsøges opvejet via øget salg hos de øvrige forhandlere.

Bilåret 2018 indeholder et massivt udbud af modelintroduktioner for koncernens mærker:

Volkswagen: T-Roc (lanceret i december 2017), Ny Golf Sportsvan, Up!GTI og Touareg.

Volkswagen Erhverv: Ny Crafter i busudgave med plads op til 19 personer.

Audi: Ny Audi A8, Audi RS4, Audi A7 SB, A6 og Q8 i første halvår af 2018, der følges op af ny A6 Avant, Q3 og A1

i andet halvår.

ŠKODA: Ny ŠKODA Karoq, der introduceres primo 2018.

SEAT: Ny SEAT Arona, der introduceres primo 2018, samt en SUV Plus 7 personers, hvor navnet endnu ikke er offentliggjort.

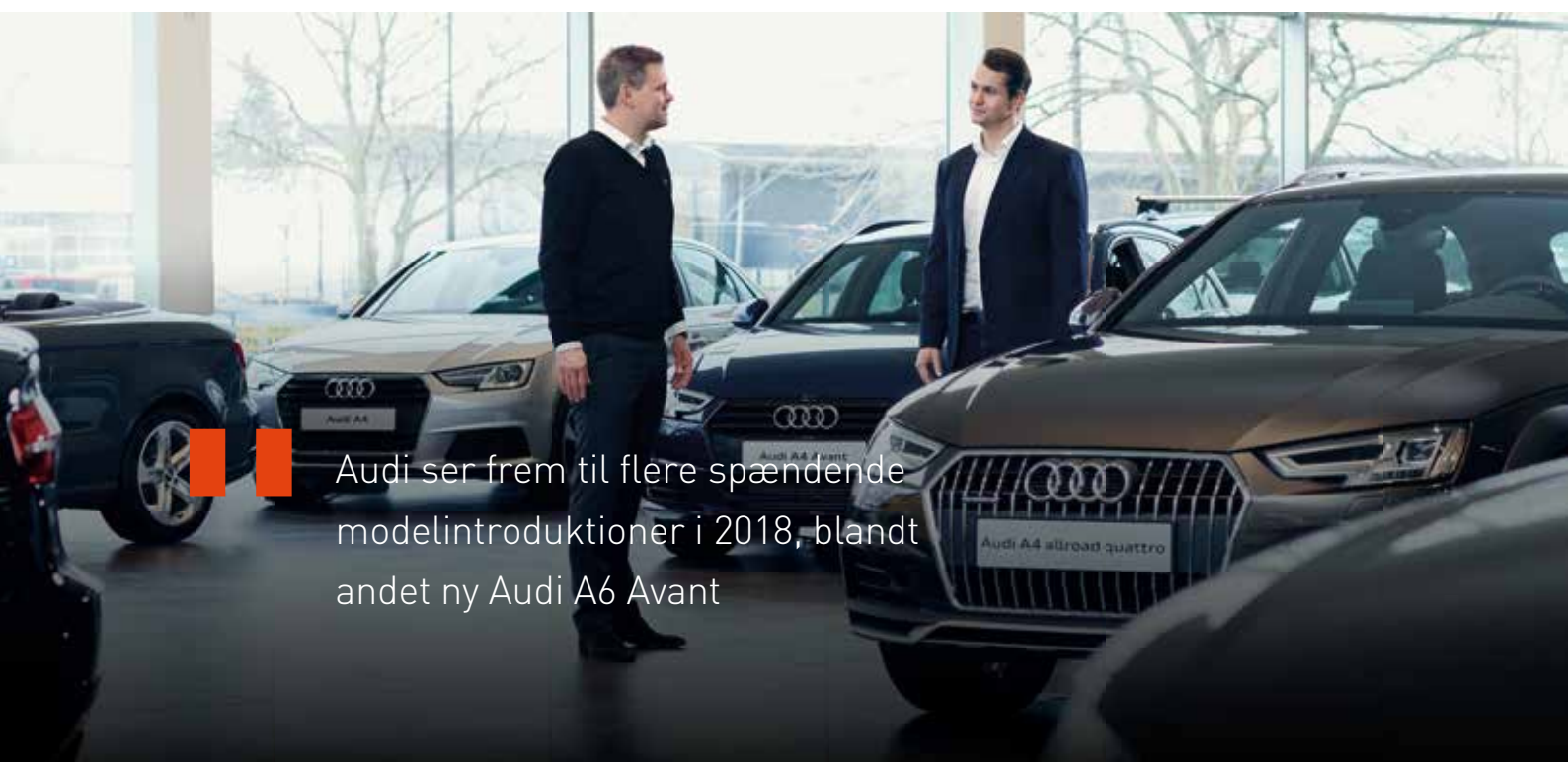
Porsche: Ny Porsche Cayenne i første kvartal af 2018, en faceliftet version 2 af Porsche Macan samt ny Porsche 911 GT2 RS og 911 GT3.

Lamborghini: Udvider med en stor nyhed i form af Lamborghini URUS, der er en SUV-model ud over det sædvanlige.

Ducati: Byder på fire nyheder i 2018, hvor der er store forventninger til Panigale V4, som er en videreførelse af teknologien fra Ducati motorsport og den første V4 motor fra Ducati til masseproduktion. Derudover kommer der en ny Monster 821, en Multistrada 1260 serie samt en Scrambler 1100 serie.

Markedet for landbrugsmaskiner i Danmark

Baseret på den strategi, der er udarbejdet for selskabet, og de heraf igangsatte tiltag forventes en stigning i selskabets markedsandel for de regioner, som selskabet har adgang til.



Audi ser frem til flere spændende modelintroduktioner i 2018, blandt andet ny Audi A6 Avant

Det forventes, at der i 2018 vil ses en styrkelse af landsbrugsbranchen, der dog skal rejse sig fra en længerevarende krise med væsentlige usikkerheder til priser på deres produkter og store afhængigheder af eksportmarkeder, hvilket er årsagen til, at der knytter sig store usikkerheder til driftsaktiviteter i landbrugsbranchen, herunder også salg og service af landbrugsmaskiner.

Markedet for biler i Baltikum

Aktiviteten i Semler Baltic forventes øget i 2018 grundet adgangen til det lettiske marked pr. 1. oktober 2017, hvilket omfatter eftermarked og bilsalg, ligesom markedsandelen for salget af ŠKODA i Estland forventes opretholdt tilsvarende tidligere år i et stigende marked.

Markedet for biler i Island

Aktiviteten i det associerede selskab Hekla forventes at følge den økonomiske vækst i landet, hvilket vil medføre en mindre forbedring af årets resultat for 2018 sammenholdt med 2017.

Øvrige aktiviteter

For 2018 skal det bemærkes, at der knytter sig en del usikkerhed til resultaterne for de nyetablerede virksomheder CFCO A/S, Connected Cars A/S og Autonomous Mobility A/S, der samlet indgår med et underskud på 20 mio. kr.

Samlet forventning for Semler Gruppen

Baseret på forventningerne til de enkelte markeder forventes der for hele Semler Gruppen en mindre stigning i omsætningen og overskuddet afledt heraf. Det er derfor ledelsens forventning at resultatet før skat i 2018 vil være i intervallet 450-485 mio. kr.

MARKEDSRISICI

Bilbranchen

Bilbranchen er på alle markeder en konjunkturfølsom branche i

forhold til udvidelser og reduktioner i husholdningernes rådighedsbeløb og eventuelle diskussioner/ tiltag omkring omlægning af afgiftssystemer. Senest har Folketinget i efteråret 2017 vedtaget en større ændring i form af en reduktion af registreringsafgiften. Ændringen har haft en positiv påvirkning på bilsalget i årets sidste måneder og forventes for alvor at afspejle sig i 2018.

Markedstendenser vil også i 2018 være præget af de reducerede afgifter på bilerne, som vil skabe interesse for biler som er større, mere miljørigtige og sikrere. Finansiering af biler ved leasing forventes også at fortsætte væksten i 2018. Dette gælder både for erhvervs- og privatleasing.

Landbrugsmaskinbranchen

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

Markedstendenser vil også i 2018 fortsat gå i retning af mere helhedsorienterede løsninger, hvor der i større grad ses på maskiners levetidsomkostninger ved siden af de mere traditionelle krav om opetider og hurtig service. Derudover ses en fortsat teknologisk udvikling af maskinerne, der vil fortsætte optimeringen af omkostninger til drift og øge produktiviteten.

FINANSIELLE RISICI

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

Valutarisikoen knytter sig primært til varekøb fra producenterne i Euro. Denne risiko vurderes ikke betydelig og afdækkes ikke. Dertil kommer kapitalandele i Estland og Island samt en filial i Sverige, der ligeledes ikke afdækkes.

Renterisikoen knytter sig til såvel de korte som de lange renter. På knap 8 % af koncernens nettofinansiering er rentesatsen sikret på mellemlangt og langt sigt via finansielle produkter.

Kreditrisikoen knytter sig dels til koncernens omsætning til forhandlernettet, som gennem bankgarantier, konsignationslagre og spredning på mange forhandlere vurderes som begrænset, og derudover knytter den sig til selskabets omsætning i detaildivisionen af værkstedsydelse, reservedele og tilbehør, som gennem spredning på mange kunder også vurderes som begrænset. Salg af såvel nye og brugte biler i detaildivisionen sker som udgangspunkt mod kontant betaling.

SÆRLIGE VIDENSRESSOURCER

Koncernens medarbejdere har gennem mange år i bil- og landbrugsmaskinbranchen opbygget en betydelig og unik viden om de respektive forhold i de forskellige brancher. Spændende arbejdsopgaver og interessante produkter bidrager sammen med en fair og familiær personalepolitik samt gode arbejdsvilkår og personalegoder til lange ansættelsesforhold. Koncernens IT-afdeling har gennem en mangeårig fokuseret indsats udviklet IT-systemer, der integrerer de tilknyttede forhandlere med gruppens og producenterne IT-løsninger. Afdelingen har i perioden 2013 – 2017 udviklet og implementeret en IT-portal med det formål at bidrage til en effektivisering af forhandlernettes arbejdsprocesser, hvilket forventes at række flere år frem.

Ligeledes er der gennem de mange år i bilbranchen opbygget en betydelig viden og kompetence i organisationen på det autotekniske område, hvor koncernen i øvrigt står for al teknisk skoling og uddannelse hos Volkswagen, Audi, ŠKODA, SEAT



2017 har været et forrygende år for Volkswagen, der med fire biler repræsenteret på top 10 listen over de mest solgte modeller har styrket deres position som det mest solgte mærke i Danmark.

og Porsche forhandlerne. Årlige personaleudviklingssamtaler og måling af medarbejdertilfredsheden overvåger løbende trivslen og vidensressourcerne i forhold til eksisterende og kommende arbejdsopgaver.

MILJØFORHOLD

Der føres en miljøansvarlig politik, som kendetegnes ved genanvendelse, energibesparelse og brændstofeffektive biler og maskiner. Arbejdet med olier og autokemikalier, der foregår på koncernens værksteder, følger til fulde anvisningerne fra myndighederne, ligesom der anvendes betydelige ressourcer til opfyldelse af miljøkrav og -bestemmelser på de forskellige værksteder i koncernen.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVEN §99a

Semler Gruppen har valgt at

beskrive koncernens indsats på CSR-området, der også omfatter politik og mål for det underrepræsenterede køn, på koncernens hjemmeside. For opfyldelse af §99a og §99b henvises der til koncernens hjemmeside www.semler.dk/semler-gruppen/csr/.

ORGANISATIONEN

Semler Gruppens medarbejdere har endnu en gang ydet en stor og flot indsats i et år, hvor mange mål blev indfriet og overgået. Bestyrelsen og ledelsen anerkender og takker koncernens medarbejdere, forhandlere og leverandører for det gode samarbejde og den engagerede indsats, som er fundamentet for den gode position koncernen indtager i branchen.

FEM ÅRS UDVIKLING OG NØGLETAL

Der henvises til opstillingen på side 4.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 19. april 2018

DIREKTION

Jens Bjerrisgaard
Koncerndirektør

Kim Skovgaard Rasmussen
Vicekoncerndirektør

BESTYRELSE

Michael Pram Rasmussen
Formand

Lars Erik Nielsen
Næstformand

Martin Mourier

Christian Swane Mourier

Nikolaj Hoff

Henriette Nielsen

Jan H. Christiansen

Henrik Hein Willman*

Max W. Ignjatovic*

Brian C. Pedersen*

Nicolai Capion Rasmussen*

*) medarbejdervalgt bestyrelsesrepræsentant



Porsche har også i 2017 oplevet et stort antal indregistreringer, og med spændende modelintroduktioner i 2018 er der forventninger om fortsat høj aktivitet både i Danmark og Estland.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Semler Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Semler koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 side 26-63, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i 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 side 4-21, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

København, den 19. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen

Statsautoriseret revisor

mne 21404

Jens Otto Damgaard

Statsautoriseret revisor

mne 9231

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

MIO. KR.	Note	Koncern	
		2017	2016
Nettoomsætning	2	12.809,0	11.982,9
Andre driftsindtægter		307,3	163,6
Omkostninger til varer og hjælpematerialer		-10.808,1	-10.019,6
Andre eksterne omkostninger	4	-606,9	-493,0
Bruttoresultat		1.701,3	1.633,9
Personaleomkostninger	3	-1.079,8	-977,0
Af- og nedskrivninger	7,8	-193,9	-136,1
Andre driftsomkostninger		-35,3	-13,1
Resultat af primær drift		392,3	507,7
Resultat efter skat i associerede virksomheder	9	4,4	6,9
Finansielle indtægter	5	45,2	39,4
Finansielle omkostninger	5	-27,6	-39,6
Resultat før skat		414,3	514,4
Skat af årets resultat	6	-78,2	-107,7
Årets resultat		336,1	406,7
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		140,0	175,0
Overført resultat		194,9	229,7
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat		1,2	2,0
		336,1	406,7



Autonomous Mobility har i 2017 sendt den første ansøgning i Danmark om forsøg med selvkørende køretøjer.

BALANCE 31. DECEMBER

MIO. KR.	Note	Koncern	
		2017	2016
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
	7		
Goodwill		16,1	19,2
Software og licenser		8,2	10,8
Udviklingsprojekter		41,9	42,7
Udviklingsprojekter under udførelse		24,7	3,3
		90,9	76,0
Materielle anlægsaktiver			
	8		
Indretning af lejede lokaler		3,6	5,3
Grunde og bygninger		1.105,8	1.026,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		706,8	609,9
Anlæg under udførelse		25,6	76,7
		1.841,8	1.718,8
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	52,9	50,6
Andre værdipapirer	10	10,9	10,9
		63,8	61,5
Anlægsaktiver i alt		1.996,5	1.856,3
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		2.287,9	2.102,4
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	569,1	497,2
Andre tilgodehavender	11	427,5	428,6
Periodeafgrænsningsposter	12	26,7	33,7
Tilgodehavende selskabsskat	15	5,8	0,0
		1.029,1	959,5
Værdipapirer		0,1	0,1
Likvide beholdninger		52,9	57,6
Omsætningsaktiver i alt		3.370,0	3.119,6
AKTIVER I ALT		5.366,5	4.975,9

BALANCE 31. DECEMBER

MIO. KR.	Note	Koncern	
		2017	2016
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	13	19,5	19,5
Overført resultat		1.680,8	1.483,3
Foreslået udbytte		140,0	175,0
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital		1.840,3	1.677,8
Minoritetsinteresser		12,5	16,6
Egenkapital i alt		1.852,8	1.694,4
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	50,0	50,2
Udskudt skat	15	26,4	19,7
Andre hensatte forpligtelser	14	24,4	25,8
Kapitalandele med negativ værdi	9	4,6	5,1
Hensatte forpligtelser i alt		105,4	100,8
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Banker og realkreditinstitutter	16	676,8	530,8
Kortfristede gældsforpligtelser			
Banker og realkreditinstitutter		938,8	1.183,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		747,8	396,2
Selskabsskat	15	0,0	7,4
Anden gæld		785,4	864,1
Periodeafgrænsningsposter	17	259,5	199,2
		2.731,5	2.649,9
Gældsforpligtelser i alt		3.408,3	3.180,7
PASSIVER I ALT		5.366,5	4.975,9

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

MIO. KR.	Koncern					
	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moder- selskabets aktionærers andel af egenkapital	Minoritets- interesse	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	19,5	1.241,8	140,0	1.401,3	16,1	1.417,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-140,0	-140,0	-1,5	-141,5
Regulering, værdi af sikrings- transaktioner	0,0	6,2	0,0	6,2	0,0	6,2
Valutakursregulering	0,0	5,6	0,0	5,6	0,0	5,6
Overført jf. resultatdisponering	0,0	229,7	175,0	404,7	2,0	406,7
Egenkapital 1. januar 2017	19,5	1.483,3	175,0	1.677,8	16,6	1.694,4
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-175,0	-175,0	-5,1	-180,1
Afgang kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Regulering, værdi af sikrings- transaktioner	0,0	4,2	0,0	4,2	0,0	4,2
Valutakursregulering	0,0	-1,6	0,0	-1,6	0,0	-1,6
Overført jf. resultatdisponering	0,0	194,9	140,0	334,9	1,2	336,1
Egenkapital 31. december 2017	19,5	1.680,8	140,0	1.840,3	12,5	1.852,8

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

MIO. KR.	Note	Koncern	
		2017	2016
Resultat før skat		414,3	514,4
Regulering af ikke-likvide poster	22	90,4	92,7
Ændring i driftskapital	22	83,9	-224,1
Pengestrøm fra drift		588,6	383,0
Renteindtægter, modtaget		45,2	39,4
Renteomkostninger, betalt		-27,6	-39,6
		606,2	382,8
Betalt selskabsskat		-85,3	-109,1
Pengestrøm fra driftsaktiviteten		520,9	273,7
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.631,9	-1.323,7
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver		1.379,2	1.203,0
Køb af kapitalandele i dattervirksomheder		0,0	-24,6
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		0,3	0,0
Øvrige		0,0	5,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-252,4	-139,4
Afdrag på gældsforpligtelser realkreditinstitutter		-107,5	-75,3
Øvrige ændringer i gæld til banker og realkreditinstitutter		9,3	94,3
Fremmedfinansiering		-98,2	19,0
Betalt udbytte til aktionærer		-175,0	-140,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-273,2	-121,0
Årets pengestrøm		-4,7	13,3
Likvider, primo		57,6	43,7
Likvider ved køb af virksomhed		0,0	0,6
Likvider, ultimo		52,9	57,6



OVERSIGT OVER NOTER

NOTE

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Nettoomsætning
- 3 Personaleomkostninger
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 5 Finansielle poster
- 6 Skat af årets resultat
- 7 Immaterielle anlægsaktiver
- 8 Materielle anlægsaktiver
- 9 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 10 Andre værdipapirer
- 11 Tilgodehavender
- 12 Periodeafgrænsningsposter
- 13 Egenkapital
- 14 Hensatte forpligtelser
- 15 Selskabsskat og udskudt skat
- 16 Gældsforpligtelser
- 17 Periodeafgrænsningsposter
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 20 Afledte finansielle instrumenter
- 21 Nærtstående parter
- 22 Pengestrømsopgørelse
- 23 Efterfølgende begivenheder
- 24 Koncernselskaber

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Semler Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten aflægges i MIO. DKK.

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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Semler Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Semler Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de enkelte selskabers årsregnskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber,

der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer måles til dagsværdi på balancedagen.

Udover ovennævnte beskrives anvendt regnskabspraksis i følgende noter:

2. Nettoomsætning
 3. Personaleomkostninger
 5. Finansielle poster
 6. Skat af årets resultat
 7. Immaterielle anlægsaktiver
 8. Materielle anlægsaktiver
 9. Kapitalandele i associerede virksomheder
 10. Andre værdipapirer
 11. Tilgodehavender
 12. Periodeafgrænsningsposter
 13. Egenkapital
 14. Hensatte forpligtelser
 15. Selskabsskat og udskudt skat
 16. Gældsforpligtelser
 17. Periodeafgrænsningsposter
 20. Afledte finansielle instrumenter
 22. Pengestrømsopgørelse
-

NOTE 2 NETTOOMSÆTNING

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter fra salg af varer indregnes i nettoomsætningen, når levering og overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms 2010.

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.

Segmentoplysninger

Af nettoomsætningen udgør 826,1 mio. kr. omsætningen i Semler Baltic Oü (2016: 622,1 mio. kr.).

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

NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Gager og lønninger	977,1	885,2
Pensioner	75,6	68,4
Andre omkostninger til social sikring	27,1	23,4
	1.079,8	977,0
Vederlag til direktion	13,9	14,9
Vederlag til bestyrelse	3,8	3,4
SAMLET VEDERLAG TIL LEDELSEN	17,7	18,3
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigelse	2.198	2.064

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

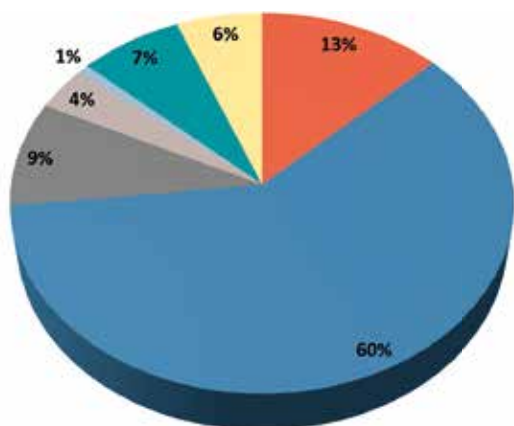
Direktionen har i 2017 omfattet to personer i koncernen, hvis vederlag er afholdt af dattervirksomheder (2016: to personer).

Anvendt regnskabspraksis

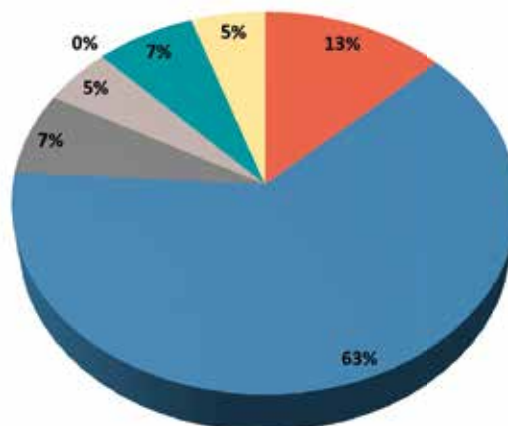
Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Fordeling af antal ansatte

2017



2016



■ Import-divisjonen ■ Detail-divisjonen ■ Agro-divisjonen ■ Support-divisjonen
■ Innovation-divisjonen ■ Baltic ■ Øvrige inkl. Semler Gruppen

NOTE 4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Lovpligtig revision	1,3	1,3
Skattemæssig rådgivning	0,5	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Andre ydelser	2,3	0,5
	4,1	2,4

NOTE 5 FINANSIELLE POSTER

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	45,2	39,4
	45,2	39,4
Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	27,6	39,6
	27,6	39,6

Anvendt regnskabspraksis

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

NOTE 6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Årets aktuelle skat	70,0	110,0
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0,9	1,3
Årets regulering af udskudt skat	7,3	-3,5
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
(- = INDTÆGT)	78,2	107,7

Semler Holding A/S har i regnskabsåret betalt 76,9 mio. kr. i acontoskat

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Som det ultimative moderselskab er Semler Holding A/S administrationsselskab 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.



Med et flot salg af både ŠKODA OCTAVIA og ŠKODA CITIGO lykkedes det ŠKODA at rykke en plads frem og indtage 6. pladsen på listen over de mest solgte mærker i Danmark.

NOTE 7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

MIO. KR.	Koncern				I alt
	Goodwill	Software og licenser	Udviklingsprojekt	Udviklingsprojekter under udførelse	
Kostpris 1. januar	155,1	26,2	57,9	3,3	242,5
Overførsel	0,0	0,0	11,2	-11,2	0,0
Tilgang	0,0	12,4	0,0	32,6	45,0
Afgang	-2,9	-9,9	0,0	0,0	-12,8
KOSTPRIS 31. DECEMBER	152,2	28,7	69,1	24,7	274,7
Afskrivninger 1. januar	136,0	15,4	15,2	0,0	166,6
Årets afskrivninger	3,0	15,0	12,0	0,0	30,0
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgang	-2,9	-9,9	0,0	0,0	-12,8
AFSKRIVNINGER 31. DECEMBER	136,1	20,5	27,2	0,0	183,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16,1	8,2	41,9	24,7	90,9
Afskrives over	3-10 år	3-8 år	5-7 år		

Udviklingsprojekter består af en IT-portal der er udviklet i perioden 2013-2017. Udviklingsprojekter under udførelse vedrører nyt ERP-system samt udvikling af app og IT-plattform, der er påbegyndt i 2017.

NOTE 7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)**Anvendt regnskabspraksis****Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Software og licenser

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

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

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan

opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5-7 år.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle 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.

NOTE 8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

MIO. KR.	Koncern				I alt
	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	
Kostpris 1. januar	15,7	1.293,1	799,7	76,7	2.185,2
Valutakursregulering	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Overførsel	0,0	96,3	0,0	-96,3	0,0
Tilgang	0,8	39,4	1.501,5	45,2	1.586,9
Afgang	-3,1	-91,2	-1.381,1	0,0	-1.475,4
KOSTPRIS 31. DECEMBER	13,3	1.337,7	920,1	25,6	2.296,7
Opskrivninger 1. januar	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1
OPSKRIVNINGER 31. DECEMBER	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1
Af- og nedskrivninger 1. januar	10,4	267,3	189,8	0,0	467,5
Valutakursregulering	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Årets af- og nedskrivninger	1,2	17,5	145,2	0,0	163,9
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgang	-1,8	-51,8	-121,7	0,0	-175,3
AF- OG NEDSKRIVNINGER 31. DECEMBER	9,7	233,0	213,3	0,0	456,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3,6	1.105,8	706,8	25,6	1.841,8
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,0	160,5	0,0	160,5
Afskrives over	3-10 år	40 år	2-10 år		

NOTE 8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)**Anvendt regnskabspraksis**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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	3-10 år
Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Scrapværdi på kontorejendomme vurderes til 60% af anskaffelsesværdien, ældre detailbutikker vurderes til 50% af anskaffelsesværdien, og øvrige detailbutikker vurderes til 40% af anskaffelsesværdien.

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 driftsomkostninger.

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 leasingydelse. 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 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.

NOTE 9 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Kostpris 1. januar	31,2	31,2
Tilgang	0,3	0,0
KOSTPRIS 31. DECEMBER	31,5	31,2
Værdireguleringer 1. januar	14,4	7,6
Regulering til primo	-0,1	0,0
Årets resultat	4,5	6,9
Modtaget udbytte af associerede virksomheder	0,0	-5,9
Valutakursregulering	-2,0	5,8
VÆRDIREGULERINGER 31. DECEMBER	16,8	14,4
Kapitalandel med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4,6	5,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	52,9	50,6

Navn	Hjemsted	Stemme og ejerandel	Nominel aktiekapital	Egenkapital ultimo	Resultat før skat	Resultat efter skat
Hekla hf, omregnet til DKK	Island	50%	t.ISK 500.500	49,5	5,2	4,2
Hekla Fasteignir ehf, omregnet til DKK	Island	50%	t.ISK 8.000	-4,6	0,3	0,2
Shared Mobility A/S	Danmark	50%	t.DKK 800	3,1	0,1	0,1
Jomfruens Egede A/S	Danmark	50%	t.DKK 500	0,3	0,0	0,0
				48,3	5,6	4,5
Regulering til resultat for 2016 for Shared Mobility A/S						-0,1
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser				4,6		
Indtægt af associerede virksomheder					5,6	4,4
				52,9		

Anvendt regnskabspraksis

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med koncernens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance.

NOTE 10 ANDRE VÆRDIPAPIRER

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Kostpris 1. januar	10,9	0,3
Tilgang	0,0	10,6
KOSTPRIS 31. DECEMBER	10,9	10,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10,9	10,9

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, måles til kostpris.

NOTE 11 TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser samt andre tilgodehavender forfalder indenfor 0-1 år.

Anvendt regnskabspraksis

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 sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

NOTE 12 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, der bl.a. omfatter licenser og markedsføringsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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

NOTE 13 EGENKAPITAL**Forslag til resultatdisponering**

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Foreslået udbytte	140,0	175,0
Overført resultat til egenkapitalen	194,9	229,7
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	1,2	2,0
DISPONERET I ALT	336,1	406,7

Anvendt regnskabspraksis**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.

Aktiekapitalen består af 3.900.000 aktier á nominelt 5 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

NOTE 14 HENSATTE FORPLIGTELSE

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Pensionsforpligtelser og lign.		
Pensionsforpligtelser 1. januar	50,2	50,9
Anvendt i året	-4,2	-4,1
Hensat for året	4,0	3,4
PENSIONSFORPLIGTELSE 31. DECEMBER	50,0	50,2
Forfaldsperiode:		
Op til 1 år	4,3	4,3
Mellem 1 og 5 år	17,1	16,8
Over 5 år	28,6	29,1
	50,0	50,2
Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	25,8	29,1
Anvendt i året	-15,0	-19,2
Hensat for året	13,6	15,9
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE 31. DECEMBER	24,4	25,8
Forfaldsperiode:		
Op til 1 år	12,7	14,0
Mellem 1 og 5 år	6,9	8,1
Over 5 år	4,8	3,7
	24,4	25,8

Anvendt regnskabspraksis

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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på op til 5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

NOTE 15 SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	19,7	22,8
Udskudt skat ved køb af virksomhed	0,0	0,5
Regulering af udskudt skat	7,3	-3,5
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-0,6	-0,1
UDSKUDT SKAT 31. DECEMBER (- = AKTIV)	26,4	19,7

Selskabsskat

Selskabsskat 1. januar	7,4	2,6
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0,9	1,3
Betalt selskabsskat i året	-8,4	-3,5
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede tilknyttede virksomheder	71,2	112,6
Betalt acontoskat i året	-76,9	-105,6
SELSKABSSKAT 31. DECEMBER (- = AKTIV)	-5,8	7,4

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Semler Holding A/S overtager som administrations-selskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

NOTE 16 GÆLDSFORPLIGTELSE

MIO. KR.	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Banker og realkreditinstitutter	938,8	218,9	457,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	747,8	0,0	0,0
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	785,4	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	259,5	0,0	0,0
	2.731,5	218,9	457,9

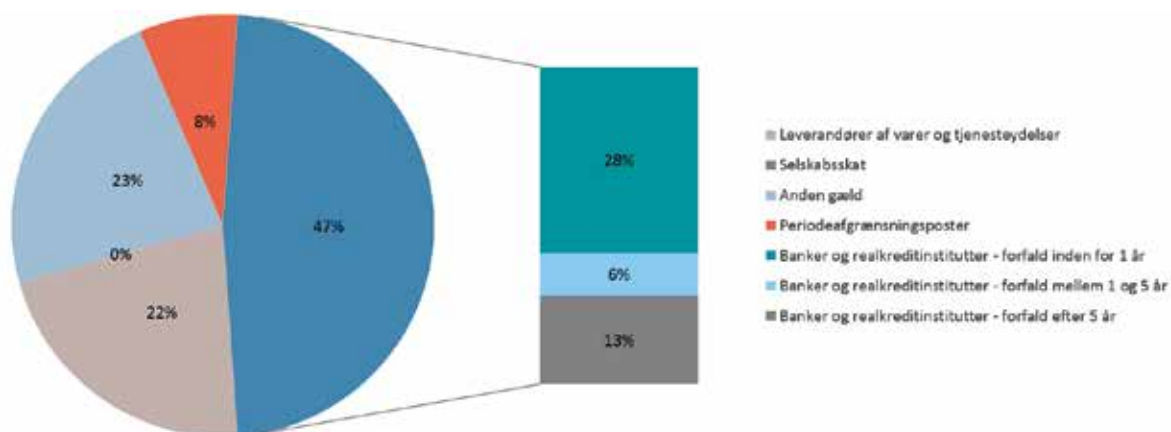
For 2016 udgjorde langfristet gæld efter 1-5 år 173,4 mio. kr. og efter 5 år 357,4 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Gældsforpligtelser**NOTE 17 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalinger fra kunder vedrørende biler og servicekontrakter.

NOTE 18 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Huslejeforpligtelser samlet for koncernen andrager med 0-7 års uopsigelighed	57,8	55,5
Tilbagekøbsforpligtelse på refinansiering af leasing- og demobiler samt garantiforpligtelser	234,2	374,9

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.

Selskaberne Semler Ejendomme A/S, Semler Services A/S, Semler Holding A/S, Semler Gruppen A/S, Semler Fleet A/S, Semler Retail A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Banevingen Ejendomme A/S, Banevingen 9 ApS, SMC PI Holding A/S, Banemarksvej Ejendomme A/S og Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S er fælles momsregisteret. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvær, som pr. 31. december 2017 i alt udgør 218,2 mio. kr.

Ejendommen Dynamovej 5, Gladsaxe Kommune ligger på lejet grund. Lejemålet er fra udlejers side uopsigeligt frem til 1. januar 2050. Fra lejers side er opsigelsesvarsel to år, og forpligtelsen herfor udgør 0,8 mio. kr.

På flere af selskabets ejendomme har der gennem mange år været automobilforretninger, og på enkelte tillige benzinstation med detailsalg. Dette har bevirket, at offentlige myndigheder har foretaget registrering af jordforurening eller risiko herfor på disse grunde. Det er ledelsens opfattelse på grundlag af det kendte omfang, at risici i forbindelse hermed ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling.

Semler Services har indgået forpligtelser overfor leverandører, der pr. 31. december 2017 udgør 19,7 mio. kr. Forpligtelserne har udløb i 2019.

Koncernen er part i løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

NOTE 19 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for banker og realkreditinstitutter		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	975,8	924,4
Varelager med en regnskabsmæssig værdi på	1.232,9	1.196,9
Øvrige aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	364,1	260,5
SAMLET REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	2.572,8	2.381,8

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 729,3 mio. kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 975,8 mio. kr. Pantsætningen udgør 934,8 mio. kr. og garantier udgør 11,5 mio. kr.

Semler Ejendomme A/S indestår som selvskyldnerkautionist over for Nykredit A/S for Banevingen 9 ApS, Banevingen Ejendomme A/S samt selskabets prioritetslån.

Der er givet pant på 1,6 mio. kr. til sikkerhed for registreringskredit overfor SKAT

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 160,5 mio. kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2017 udgør 164,6 mio. kr.

Skandinavisk Motor Co. A/S har stillet en tabskaution på 15 mio. kr. overfor Nordania Leasing på demobiler til forhandlerne.

Til sikkerhed for bankgæld i Semler Gruppen A/S har Skandinavisk Motor Co. A/S givet virksomhedspant ved løsøre pantebrev stort 500 mio. kr i selskabets nyvognslager, som pr. 31. december 2017 har en regnskabsmæssig værdi på 1.073,8 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har Semler Agro A/S afgivet virksomhedspant på henholdsvis 1 mio. kr. og 22 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 har en regnskabsmæssig værdi på 322,7 mio. kr.

Semler Agro Services A/S har givet virksomhedspant over for Sparekassen Djursland.

I koncernen Semler Baltic OÜ er der til sikkerhed for bankgæld på 30,5 mio. kr. og garantiforpligtelser på 44,7 mio. kr. givet virksomhedspant på 26,1 mio. kr. med pant i selskabets varelager, der pr. 31. december 2017 udgør 159,1 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld har Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S har selskabet givet virksomhedspant på 55 mio. kr. med pant i virksomhedens aktiver, der pr. 31. december 2017 udgør 41,4 mio. kr.

Semler Gruppen A/S har over for John Deere International GmbH stillet en garanti for de forpligtelser som Semler Agro A/S og Semler Agro Services A/S har indgået.

Semler Gruppen A/S har stillet en tabskaution mod tab i Shared Mobility A/S over for Danske Bank A/S og Nordania Finans A/S på 50 % af alt tab vedr. kassekredit for 25 mio. kr. og leasingkredit for 395 mio. kr.

Til sikkerhed for sikringstransaktioner indgået af Semler Ejendomme A/S er der deponeret 10,5 mio. kr.

Af de likvide beholdninger er 18,1 mio. kr. indsat på en konto, der alene kan frigives til dækning af tab på låne- og leasingportefølje i Semler Bilfinans A/S.

NOTE 20 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller

forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

NOTE 21 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter er kun beskrevet såfremt transaktioner ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Bestemmende indflydelse

Semler Holding A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

NOTE 22 PENGESTRØMSOPGØRELSE

MIO. KR.	Koncern	
	2017	2016
Regulering af ikke-likvide poster		
Ændring i hensættelser og reguleringer	5,0	-6,8
Afskrivninger på anlægsaktiver	193,9	136,1
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-79,1	-41,3
Renter og lignende	-17,6	0,2
Værdiregulering af associerede virksomheder	-5,0	-6,9
Øvrige	-6,8	11,4
	90,4	92,7
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-185,5	-359,4
Ændring i tilgodehavender	-63,8	-202,1
Ændring i leverandører og anden gæld	333,2	337,4
	83,9	-224,1

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte renter og selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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.

NOTE 23 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været efterfølgende begivenheder i perioden mellem balancedagen og det tidspunkt, hvor årsrapporten godkendes.

NOTE 24 KONCERNSELSKABER

Navn	Hjemsted	Stemme og ejer- andel	Nominel aktiekapital
Semler Gruppen A/S	Brøndby	100%	1,6
Skandinavisk Motor Co. A/S	Brøndby	100%	30,0
SMC PI Holding A/S	Brøndby	100%	32,0
Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S	København	100%	7,1
Semler Services A/S	Brøndby	100%	10,0
Semler Fleet A/S	Brøndby	100%	0,6
Semler Leasing A/S	Brøndby	100%	0,6
Semler Bilfinans A/S	Brøndby	75%	4,6
Semler Invest A/S	Brøndby	100%	0,5
Connected Cars A/S	Brøndby	100%	0,5
CFCO A/S	Brøndby	100%	1,0
Autonomous Mobility A/S	Brøndby	100%	0,5
Amobility AB	Göteborg	100%	mio. sek 1,0
SGA A/S	Brøndby	100%	0,5
Semler Ejendomme A/S	Brøndby	100%	34,0
Banevingen Ejendomme A/S	Brøndby	100%	10,0
Kildebrøndevej 56 A/S	Brøndby	100%	0,5
Banevingen 9 ApS	Brøndby	100%	2,0
Banemarksvej Ejendomme A/S	Brøndby	100%	0,6
Semler Retail A/S	Brøndby	100%	26,5
Semler Retail Holbæk A/S	Holbæk	51%	2,0
Semler Agro Holding A/S	Brøndby	100%	8,0
Semler Agro A/S	Brøndby	100%	6,0
Semler Agro Services A/S	Brøndby	100%	0,6
UAB Agrodanija	Litauen	100%	mio. eur 0,0
Semler Baltic OÜ	Estland	100%	mio. eur 6,4
AS Adole Invest	Estland	100%	mio. eur 1,0
Auto 100 AS	Estland	100%	mio. eur 0,1
AS Auto 100 Tallinn	Estland	100%	mio. eur 0,1
Merrillmann OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,1
SKO Motors OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,3
Priton Invest OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,0

Semler Holding A/S
Park Alle 355
2605 Brøndby
16949175

ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET

Semler Holding A/S

2017

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

MIO. KR.	Note	Modervirksomhed	
		2017	2016
Nettoomsætning			
Andre eksterne omkostninger		-0,2	-0,2
Resultat af primær drift			
Resultat efter skat i dattervirksomheder	5	334,7	404,4
Finansielle indtægter	3	0,9	1,0
Finansielle omkostninger	3	-0,4	-0,4
Resultat før skat			
Skat af årets resultat	4	-0,1	-0,1
Årets resultat		334,9	404,7
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		140,0	175,0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		197,3	241,1
Overført resultat		-2,4	-11,4
		334,9	404,7

BALANCE 31. DECEMBER

MIO. KR.	Note	Modervirksomhed	
		2017	2016
AKTIVER			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	1.836,0	1.673,7
Anlægsaktiver i alt		1.836,0	1.673,7
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3,6	34,2
Udskudt skatteaktiv	7	0,0	0,0
		3,6	34,2
Værdipapirer		0,1	0,1
Likvide beholdninger		0,7	0,6
Omsætningsaktiver i alt		4,4	34,9
AKTIVER I ALT		1.840,4	1.708,6
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		19,5	19,5
Nettoposkrivning efter den indre værdis metode		1.102,2	904,9
Overført resultat		578,6	578,4
Foreslået udbytte		140,0	175,0
Egenkapital i alt	6	1.840,3	1.677,8
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0,1	0,1
Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	30,7
		0,1	30,8
Gældsforpligtelser i alt		0,1	30,8
PASSIVER I ALT		1.840,4	1.708,6

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

MIO. KR.	Modervirksomhed				
	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	19,5	663,8	578,0	140,0	1.401,3
Udloddet udbytte	0	0	0	-140,0	-140,0
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0	0	6,2	0	6,2
Valutakursregulering	0	0	5,6	0	5,6
Overført jf. resultatdisponering	0	241,1	-11,4	175,0	404,7
Egenkapital 1. januar 2017	19,5	904,9	578,4	175,0	1.677,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-175,0	-175,0
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0,0	0,0	4,2	0,0	4,2
Valutakursregulering	0,0	0,0	-1,6	0,0	-1,6
Overført jf. resultatdisponering	0,0	197,3	-2,4	140,0	334,9
Egenkapital 31. december 2017	19,5	1.102,2	578,6	140,0	1.840,3

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 3 Finansielle poster
- 4 Skat af årets resultat
- 5 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 6 Egenkapital
- 7 Udskudt skat
- 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 9 Nærtstående parter
- 10 Efterfølgende begivenheder

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Semler Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten aflægges i MIO. DKK.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med

modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis for nedenstående poster henvises til koncernregnskabet for Semler Holding A/S:

Omregning af fremmed valuta
 Finansielle poster
 Skat af årets resultat
 Tilgodehavender
 Selskabsskat og udskudt skat
 Egenkapital

NOTE 2 PERSONALEOMKOSTNINGER

Direktionen har i 2017 omfattet to personer i koncernen, hvis vederlag er afholdt af dattervirksomheder.

For vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 3 i koncernregnskabet for Semler Holding A/S.

NOTE 3 FINANSIELLE POSTER

MIO. KR.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,9	1,0
	0,9	1,0
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0,3	0,3
Øvrige finansielle omkostninger	0,1	0,1
	0,4	0,4

NOTE 4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

MIO. KR.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Årets aktuelle skat	0,1	0,1
Årets regulering af udskudt skat	0,0	0,0
(- = INDTÆGT)	0,1	0,1

Semler Holding A/S har i regnskabsåret betalt 76,9 mio. kr. i acontoskat

NOTE 5 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MIO. KR.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Kostpris 1. januar	593,8	593,8
KOSTPRIS 31. DECEMBER	593,8	593,8
Værdireguleringer 1. januar	1.091,7	817,2
Årets resultat	333,1	402,8
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed	-175,0	-140,0
Valutakursreguleringer	-1,6	5,6
Øvrige værdireguleringer	4,2	6,1
VÆRDIREGULERINGER 31. DECEMBER	1.252,4	1.091,7
Intern avance 1. januar	-11,8	-13,4
Årets ændring	1,6	1,6
Intern avance 31. december	-10,2	-11,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.836,0	1.673,7

For en oversigt over datterselskaber henvises til note 24, Koncernselskaber i koncernregnskabet for Semler Holding A/S

NOTE 6 EGENKAPITAL**Forslag til resultatdisponering**

MIO. KR.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Foreslået udbytte	140,0	175,0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	197,3	241,1
Overført resultat til egenkapitalen	-2,4	-11,4
DISPONERET I ALT	334,9	404,7

NOTE 7 UDSKUDT SKAT

MIO. KR.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	0,0	0,0
UDSKUDT SKAT 31. DECEMBER (- = AKTIV)	0,0	0,0

NOTE 8 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

Semler Holding A/S er momsmæssig fællesregistreret med Semler Gruppen A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Services A/S, Banevingen Ejendomme A/S, Semler Fleet A/S, Semler Retail A/S, Banevingen 9 ApS, SMC PI Holding A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Banemarksvej Ejendomme A/S og Semler Ejendomme A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvar, som pr. 31. december 2017 udgør 218,2 mio. kr.

Der er givet pant på 0,3 mio. kr. til sikkerhed for registreringskredit over for SKAT.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

NOTE 9 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter er kun beskrevet såfremt transaktioner ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Bestemmende indflydelse

Semler Holding A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

NOTE 10 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været efterfølgende begivenheder i perioden mellem balancedagen og det tidspunkt, hvor årsrapporten godkendes.

SEMLER HOLDING A/S
PARK ALLÉ 355 · 2605 BRØNDBY