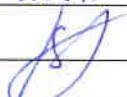


Semler Retail A/S
Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 31 marts 2016

dirigent

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Semler Retail A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 10. februar 2016

Direktion:


Thomas Jöhncke
adm. direktør

Bestyrelse:


Jens Bjerrisgaard
formand
Kim S. Rasmussen
Henning Siersbæk
Max Ignjatovic*
Henrik Hein Willman*

* Indvalgt som repræsentant for medarbejderne.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Semler Retail A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Semler Retail A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 10. februar 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor


Lone Vindbjerg Larsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Semler Retail A/S
Park Allé 355
2605 Brøndby

Telefon: 43 28 82 00
Hjemmeside: www.SemlerRetail.dk

CVR-nr.: 27 26 81 88
Hjemsted: Brøndby

Bestyrelse

Jens Bjerrisgaard (formand)
Kim S. Rasmussen
Henning Siersbæk
Max Ignjatovic (medarbejdervalgt)
Henrik Hein Willman (medarbejdervalgt)

Direktion

Thomas Jöhncke, adm. direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 31. marts 2016.

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	6.096,5	5.908,3	4.957,9	4.254,5	3.826,5
Resultat af primær drift	60,8	32,3	47,8	-5,1	-3,3
Resultat af finansielle poster	-19,7	-24,9	-16,6	-19,9	-20,2
Resultat før skat	41,1	7,4	31,2	-25,0	-23,5
Årets resultat	31,0	5,6	23,6	-18,7	-17,8
Balance					
Anlægsaktiver	399,5	322,4	305,0	272,3	239,2
Omsætningsaktiver	905,1	780,3	586,5	631,1	596,3
Aktiver i alt (balancesum)	1.304,6	1.102,7	891,5	903,4	835,5
Aktiekapital	26,5	26,5	26,5	26,0	25,0
Egenkapital	193,9	168,0	162,4	38,8	57,5
Hensatte forpligtelser	6,2	4,6	6,7	7,3	5,2
Kortfristede gældsforpligtelser	1.104,5	930,1	722,4	857,3	772,8
Investeringer					
Investering i materielle anlægsaktiver	640,4	534,1	513,2	399,9	314,9
Nøgletal					
Overskudsgrad	1,0%	0,5%	1,0%	-0,1%	-0,1%
Afkastgrad	5,1%	3,2%	5,3%	-0,6%	-0,4%
Likviditetsgrad	81,9%	83,9%	81,2%	73,6%	77,2%
Soliditetsgrad	14,9%	15,2%	18,2%	4,3%	6,9%
Egenkapitalforrentning	17,1%	3,4%	23,5%	-38,8%	-42,5%
Personale					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.256	1.225	1.056	1.011	962

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

Beretning

Hovedaktivitet

Semler Retail A/S er en del af Semler Gruppen, som har aktiviteter inden for bilbranchen omfattende import og salg af nye og brugte biler, salg af reservedele og tilbehør, værkstedsdrift samt salg af et bredt udbud af serviceydelser til autobranschen.

Selskabet driver forretninger i Danmarks største byer; København (Gladsaxe, København N. og Amager), Århus (Risskov og Højbjerg), Odense, Ålborg, Esbjerg, Hillerød, Holbæk, Køge, Herning, Horsens, Fredericia og Hørsholm.

Semler Retail har forhandlerkontrakter på mærkerne Volkswagen person- og varebiler, Audi, Skoda, Porsche, Lamborghini, Bentley og Lotus og er endvidere autoriseret servicepartner af de samme mærker.

Der er endvidere etableret salg af Lamborghini i Malmø, hvor forretningen åbnede i 1. kvartal 2015 og er kommet godt i gang.

Usikkerheder ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold

I september 2015 blev Volkswagen Group anklaget af de amerikanske myndigheder for at have udnyttet motorstyringssoftware til at opnå bedre emissionsværdier, for på den måde at omgå miljøtests.

Sagen spredte sig til Europa og dermed også Danmark. Sagen omhandler NOx-emissionsværdier, og i Danmark er 91.000 Volkswagen, SEAT, Skoda og Audi biler omfattet og skal have opdateret motorstyringssoftware. Opdateringen af bilerne påbegyndes i 2016, og der er ingen påvirkning af bilernes performance eller godkendelsesværdier. Således er der ej heller ændringer i skatter og afgifter.

I oktober 2015 var der ligeledes mistanke om forkerte CO2-emissionsværdier på et stort antal biler. Interne undersøgelser i Volkswagen Group og i samråd med de tyske godkendelsesmyndigheder kunne i november stort set afvise, at dette skulle være tilfældet. Ud fra et dansk synspunkt er CO2-sagen afsluttet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i 2015 foretaget frasalg af forhandleraktiviteten i Vejle, hvilket har påvirket årets resultat positivt med 6,5 mio. kr. Derudover har selskabet af kapacitetsmæssige årsager valgt at ophøre med forhandlingen af SEAT gældende fra 1. december 2015, som derefter er varetaget af nye forhandlere.

Der er ikke indtruffet andre særlige forhold omkring udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.

Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 31,0 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Forventning til fremtiden

Ledelsen forventer et overskud i 2016 på 30 - 40 mio. kr., men driftsaktiviteter i bilbranchen er forbundet med store usikkerheder og variationer, så til trods for det store interval kan der ske afvigelser herfra.

Markedsrisici

Bilbranchen er 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 2015 vedtaget to større ændringer, først i afgifterne for el-biler og dernæst en reduktion af registreringsafgiften. Begge ændringer har haft en positiv påvirkning på bilsalget i årets sidste måneder.

Markedstendenser vil i 2016 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 stige i 2016. Dette gælder både for erhvervs- og privatleasing. Samtidig vil udviklingen i benzin- og dieselprisernes indflydelse på markedet blive spændende at følge.

Finansielle risici

Selskabets kommercielle aktiviteter medfører finansielle risici i form af rente- og debitorrisici.

Renterisikoen knytter sig til de korte renter.

Debitorrisikoen knytter sig hovedsaglig til selskabets omsætning af værkstedsydelser, reservedele og tilbehør, som gennem spredning på mange kunder vurderes som begrænset. Salg af såvel nye og brugte biler sker som udgangspunkt mod kontant betaling.

Miljøforhold

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

Samfundsansvar

Semler Retail A/S er omfattet af Semler Gruppens CSR-politik, der også omfatter politik og mål for det underrepræsenterede køn. For opfyldelse af § 99a og § 99b henvises der til koncernens hjemmeside www.semle.dk/semle-gruppen/csr/.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Semler Retail A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomhed (stor).

Der er foretaget ændringer i klassifikationen af leverandører af varer og tjenesteydelser og periodeafgrænsningsposter. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal i forbindelse hermed. Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

I henhold til ÅRL § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskaberne for Semler Retail A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Semler Holding A/S, Park Allé 355, 2605 Brøndby.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hvert enkelt regnskabsэлеment nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslер som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 finansiел post.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til varer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Skat af årets resultat

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

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

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 4 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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.....	2-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-5 år

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

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.

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 anskaffelsværdien.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, er aktier der måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som enten gæld til eller tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

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

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser, udskudt skat, garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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

Gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Revisionshonorar

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Nøgletal

Der henvises til opstillingen på side 5. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015".

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Nettoomsætning	1	6.096.473	5.908.322
Andre driftsindtægter		48.516	27.781
Omkostninger til varer og hjælpematerialer		-5.167.541	-5.040.943
Andre eksterne omkostninger		-321.616	-305.693
Bruttoresultat		655.832	589.467
Personaleomkostninger	2	-559.995	-527.738
Af- og nedskrivninger	6,7	-31.983	-29.398
Andre driftsomkostninger		-3.008	-59
Resultat af primær drift		60.846	32.272
Resultat efter skat i dattervirksomheder	8	1.334	1.035
Finansielle indtægter	3	1.922	866
Finansielle omkostninger	4	-22.944	-26.765
Resultat før skat		41.158	7.408
Skat af årets resultat	5	-10.166	-1.806
Årets resultat		<u>30.992</u>	<u>5.602</u>

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	30.000	5.000
Overført resultat	<u>992</u>	<u>602</u>
	<u>30.992</u>	<u>5.602</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2015	2014
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	6	828	1.196
		<u>828</u>	<u>1.196</u>
Materielle anlægsaktiver			
Indretning af lejede lokaler	7	14.177	8.613
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		377.091	305.339
		<u>391.268</u>	<u>313.952</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	7.151	7.007
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	280	300
		<u>7.431</u>	<u>7.307</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>399.527</u>	<u>322.455</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		438.270	373.951
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		323.858	284.959
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		57.999	72.937
Andre tilgodehavender		74.833	46.828
Periodeafgrænsningsposter	10	6.456	284
		<u>463.146</u>	<u>405.008</u>
Værdipapirer		77	71
Likvide beholdninger		3.625	1.262
Omsætningsaktiver i alt		<u>905.118</u>	<u>780.292</u>
AKTIVER I ALT		<u>1.304.645</u>	<u>1.102.747</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2015	2014
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	11	26.500	26.500
Overført resultat		137.443	136.518
Foreslået udbytte		30.000	5.000
Egenkapital i alt		193.943	168.018
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	12	1.432	1.526
Udskudt skat	13	3.555	1.549
Andre hensatte forpligtelser	14	1.256	1.574
Hensatte forpligtelser i alt		6.243	4.649
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser	15	191.226	200.763
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.438	37.973
Gæld til tilknyttede virksomheder		446.884	347.837
Anden gæld		383.756	319.450
Periodeafgrænsningsposter	16	48.155	24.057
		1.104.459	930.080
Gældsforpligtelser i alt		1.104.459	930.080
PASSIVER I ALT		1.304.645	1.102.747
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter og ejerforhold	19		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitaloppgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	26.500	135.910	0	162.410
Valutakursregulering	0	6	0	6
Overført jf. resultatdisponering	0	602	5.000	5.602
Egenkapital 1. januar 2015	<u>26.500</u>	<u>136.518</u>	<u>5.000</u>	<u>168.018</u>
Udloddet udbytte	0	0	-5.000	-5.000
Valutakursregulering	0	-67	0	-67
Overført jf. resultatdisponering	0	992	30.000	30.992
Egenkapital 31. december 2015	<u><u>26.500</u></u>	<u><u>137.443</u></u>	<u><u>30.000</u></u>	<u><u>193.943</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Nettoomsætning

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

2 Personalemkostninger

tkr.	2015	2014
Gager og lønninger	508.443	477.122
Pensioner	40.801	39.514
Andre omkostninger til social sikring	10.751	11.102
	<u>559.995</u>	<u>527.738</u>
Vederlag til direktion	<u>11.031</u>	<u>6.052</u>
Vederlag til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigelse	<u>1.256</u>	<u>1.225</u>

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

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

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	92	102
Øvrige finansielle indtægter	<u>1.830</u>	<u>764</u>
	<u>1.922</u>	<u>866</u>

4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	14.541	16.257
Øvrige finansielle omkostninger	<u>8.403</u>	<u>10.508</u>
	<u>22.944</u>	<u>26.765</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

5 Skat af årets resultat

tkr.	2015	2014
Skat af årets resultat	7.956	1.932
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	204	62
Årets regulering af udskudt skat	2.289	-115
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-197	-2
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats	-86	-71
(- = indtægt)	<u>10.166</u>	<u>1.806</u>

Sambeskatningsbidrag er for 2015 opgjort til 7.956 tkr., som indgår i gæld til tilknyttede virksomheder

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
Kostpris 1. januar	<u>1.536</u>
Kostpris 31. december	<u>1.536</u>
Afskrivninger 1. januar	340
Afskrivninger	<u>368</u>
Afskrivninger 31. december	<u>708</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>828</u></u>
Afskrives over	<u><u>4 år</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

7 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	13.600	412.116	425.716
Valutakursregulering	24	24	48
Tilgang	8.654	631.780	640.434
Afgang	-846	-556.759	-557.605
Kostpris 31. december	<u>21.432</u>	<u>487.161</u>	<u>508.593</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.987	106.777	111.764
Valutakursregulering	24	5	29
Årets af- og nedskrivninger	2.950	28.665	31.615
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgang	-706	-25.377	-26.083
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>7.255</u>	<u>110.070</u>	<u>117.325</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>14.177</u>	<u>377.091</u>	<u>391.268</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>0</u>	<u>197.304</u>	<u>197.304</u>
Afskrives over	<u>2-12 år</u>	<u>2-5 år</u>	

Leasede biler er indregnet i anlægsnoten med en regnskabsmæssig værdi på 197.304 tkr., mens gælden på 191.226 tkr. vedrører bilerne, er indregnet under gæld til kreditinstitutter og leasingforpligtelser.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2015	2014
Kostpris 1. januar	11.611	11.611
Kostpris 31. december	11.611	11.611
Værdireguleringer 1. januar	823	360
Årets resultat	1.879	1.609
Udbetalt udbytter fra datterselskaber	-1.190	-1.146
Værdireguleringer 31. december	1.512	823
Årets afskrivning på goodwill primo	-5.427	-4.853
Årets ændring	-545	-574
Årets afskrivning på goodwill ultimo	-5.972	-5.427
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.151	7.007

Navn	Hjemsted	Stemme og ejerandel	Nominel aktie- kapital	Egen- kapital ultimo	Resultat før skat	Resultat efter skat
Semler Retail Holbæk A/S	Holbæk	51%	2.041	7.944	3.833	2.944
Semler Retail Horsens A/S	Horsens	51%	500	5.007	981	740
						3.684
Regulering ifm. minoritetsinteresser						-1.805
Regulering ifm. årets afskrivning på goodwill						-545
						1.334

9 Andre værdipapirer og kapitalandele

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	300
Afgang	-20
Kostpris 31. december	280
Regnskabsmæssig værdi 31. december	280

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

11 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 26.500 aktier a' nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

De seneste 5 års ændringer kan specificeres således:

	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar	26.500	26.500	26.000	25.000	21.500
Tilgang ved fusion	0	0	0	1.000	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	500	0	3.500
Saldo 31. december	26.500	26.500	26.500	26.000	25.000

12 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

tkr.	2015	2014
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser 1. januar	1.526	1.784
Anvendt i året	-296	-296
Hensat for året	202	38
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser 31. december	1.432	1.526

Af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, forventes 296 tkr. at blive anvendt inden for et år, 1.136 tkr. forventes at blive anvendt indenfor 1-5 år, mens 0 tkr. forventes at blive anvendt efter 5 år.

13 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	1.549	1.737
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats	-86	-71
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-197	-2
Årets regulering af udskudt skat	2.289	-115
Udskudt skat 31. december (- = indtægt)	3.555	1.549

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	1.574	3.192
Tilgang ved køb af aktivitet	0	202
Anvendt i året	-1.574	-3.394
Hensat for året	1.256	1.574
Andre hensatte forpligtelser 31. december	1.256	1.574

Af andre hensatte forpligtelser forventes 1.256 tkr. at blive anvendt inden for et år, 0 tkr. forventes at blive anvendt indenfor 1-5 år, mens 0 tkr. forventes at blive anvendt efter 5 år

Årsregnskab 1. januar – 31. december

15 Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

tkr.	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser	191.226	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.438	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	446.884	0	0
Anden gæld	383.756	0	0
Periodeafgrænsningsposter	48.155	0	0
	<u>1.104.459</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger fra kunder vedrørende biler.

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser over for Semler Ejendomme A/S andrager med 2-10 års uopsigelighed i alt 479,9 mio. kr., huslejeforpligtelsen over for Banevingen Ejendomme A/S andrager med 1 års uopsigelighed i alt 9,9 mio. kr., og over for Banevingen 9 ApS andrager med 1 års uopsigelighed i alt 4,1 mio. kr.

Øvrige huslejeforpligtelser udgør med 0-6 års uopsigelighed i alt 23,4 mio.kr.

Selskabet har leaset biler. Leasingperioden udløber i 2016, men kan til enhver tid opsiges. Ved opsigelse før tid hæfter selskabet for et eventuelt tab i forbindelse med salg af bilen. Leasingforpligtelsen andrager 0,9 mio. kr.

Tilbagekøbsforpligtelse på finansierede leasing- og demobiler samt kundesolgte biler udgør 75,4 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale med Danske Bank for selskaberne Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Retail A/S, Semler Retail Horsens A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Fleet A/S, Semler Leasing A/S, Semler Services A/S, SGA A/S og Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 105,8 mio. kr. pr. 31. december 2015.

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 og Semler Services A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 10,6 mio. EUR pr. 31. december 2015.

Semler Retail A/S er momsmæssig fællesregistreret med Semler Gruppen A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Services A/S, Banevingen Ejendomme A/S, Semler Holding A/S, Semler Fleet A/S, Banevingen 9 ApS, Semler Premium 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. 31.12.2015 udgør 175,3 mio. kr.

Semler Retail A/S er part i enkelte 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 2015.

Selskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 197,3 mio. kr., jf. note 7, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2015 udgør 191,2 mio. kr.

Til sikkerhed for huslejebetaling er der udstedt bankgaranti på 3,6 mio. kr. dækkende 12 måneders husleje.

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse og ejerforhold

Semler Gruppen A/S, Park Allé 355, DK-2605 Brøndby Hovedaktionær

Det ultimative moderselskab er Semler Holding A/S, der ejer 100% af aktiekapital i Semler Gruppen A/S.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover den øvrige bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt visse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder i Semler Gruppen.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Selskabets transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

Ejerforhold

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

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