

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 2016

dirigent



# Skandinavisk Motor Co. A/S

Park Allé 355, 2605 Brøndby

## Årsrapport 2015

# INDHOLD

---

<b>Ledespåtegning</b>	side 3
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	side 5
<b>Ledelsesberetning</b>	side 6
Selskabsoplysninger	side 6
Hoved- og nøgletal	side 7
Beretning	side 8
<b>Årsregnskab</b>	
<b>1. januar – 31. december</b>	side 12
Anvendt regnskabspraksis	side 12
Resultatopgørelse	side 19
Balance	side 20
Egenkapitalopgørelse	side 22
Noter	side 23



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Skandinavisk Motor Co. 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.

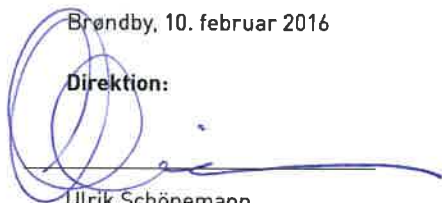
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, 10. februar 2016

Brøndby, 10. februar 2016

**Direktion:**



Ulrik Schönemann  
adm. direktør

**Bestyrelse:**



Jens Bjerrisgaard  
formand



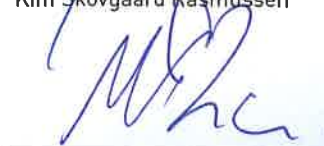
Kim Skovgaard Rasmussen



Henning Siersbæk



Claus Fredholm\*



Mike Otto Larsen\*

\*Indvalgt som repræsentant for medarbejderne.



# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Skandinavisk Motor Co. A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skandinavisk Motor Co. 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

Skandinavisk Motor Co. A/S

Park Allé 355

2605 Brøndby

Telefon: +45 43 28 82 00

Hjemmeside: [www.semler.dk](http://www.semler.dk)

CVR-nr.: 70 51 51 13

Hjemsted: Brøndby

## Bestyrelse

Jens Bjerrisgaard (formand)

Kim Skovgaard Rasmussen

Henning Siersbæk

Claus Fredholm (medarbejdervalgt)

Mike Otto Larsen (medarbejdervalgt)

## Direktion

Ulrik Schönemann, 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
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettoomsætning	7.286,3	7.212,9	6.965,4	6.004,7	6.012,9
Resultat af primær drift	278,6	223,2	208,6	142,8	184,1
Resultat af finansielle poster	12,5	24,0	22,2	25,7	15,4
Resultat før skat	291,1	247,2	230,8	168,5	199,5
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>220,4</b>	<b>185,0</b>	<b>171,4</b>	<b>126,2</b>	<b>149,4</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>65,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>12,1</b>	<b>36,8</b>
Omsætningsaktiver	1.398,0	1.133,7	1.100,1	1.202,0	1.147,7
<b>AKTIVER I ALT (BALANCESUM)</b>	<b>1.463,0</b>	<b>1.136,0</b>	<b>1.102,1</b>	<b>1.214,1</b>	<b>1.184,5</b>
Aktiekapital	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>452,7</b>	<b>417,3</b>	<b>403,3</b>	<b>357,9</b>	<b>380,7</b>
Hensatte forpligtelser	68,9	72,5	68,0	62,8	69,4
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>941,4</b>	<b>646,2</b>	<b>630,8</b>	<b>793,4</b>	<b>734,4</b>
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b>	<b>94,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>54,8</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Overskudsgrad	3,8%	3,1%	3,0%	2,4%	3,1%
Afkastgrad	21,4%	19,9%	18,0%	11,9%	17,5%
Likviditetsgrad	148,5%	175,4%	174,4%	151,5%	156,3%
Soliditetsgrad	30,9%	36,7%	36,6%	29,5%	32,1%
Egenkapitalforrentning	50,7%	45,1%	45,0%	34,2%	44,7%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	253	247	241	232	231

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

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

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

## Beretning

### Hovedaktivitet

Skandinavisk Motor Co. 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 autobranchen.

Skandinavisk Motor Co. A/S udgør Importdivisionen i Semler Gruppen og er generalimportør i Danmark af bilmærkerne Volkswagen person- og erhvervsbiler, Audi, ŠKODA og SEAT samt dertil hørende originale reservedele og tilbehør. Samlet set har Skandinavisk Motor Co. A/S forhandler- og servicekontrakter med 139 forhandlere og yderligere servicepartnerkontrakter med 37 servicepartnerværksteder.

### Organisationen

Semler Gruppen er opdelt i tre divisioner; Import, Detail og Support (Ejendomme, Finans/Regnskab, HR, Flådestyring og Services)

Formålet med divisionering af koncernen er at opnå en gennemsigthed i opgaver, organisation og rentabilitet.

Skandinavisk Motor Co. A/S har ansvaret for Semler Gruppens importaktiviteter på alle fem mærker og har importkontrakter med fabrikkerne på vilkår, der sikrer selskabet en langsigtet rolle i værdikæden fra fabrik til forbruger.

I Skandinavisk Motor Co. A/S er der etableret en klar organisation og opgavefordeling mellem de forskellige mærke-organisationer. Det er således muligt for selskabet at måle rentabilitet på mærkerne og opstille egentlige mærkeregnskaber.

Selskabets medarbejdere har ydet en stor indsats i endnu et rekord "bilår". Bestyrelsen og ledelsen anerkender og takker selskabets medarbejdere, forhandlere, servicepartnere og leverandører for det gode samarbejde og den engagerede indsats, som er fundamentet for den gode position selskabet indtager i branchen.

### 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, ŠKODA og Audi biler omfattet og skal have opdateret motorstyringssoftware. Opdateringen af bilerne påbegyndes i 2016 og har 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

#### Årets resultat

Skandinavisk Motor Co. A/S opnåede i regnskabsåret 2015 et resultat før skat på 291,1 mio. kr. mod 247,2 mio. kr. året før, hvilket er over det forventede resultat og derfor meget tilfredsstillende. Det gode resultat kan primært tilskrives det høje personbilssalg i Danmark.

#### Markedet

Der blev i 2015 indregistreret 207.719 personbiler og 32.461 erhvervsbiler i Danmark, hvilket er en stigning på 9,9 % for personbiler, og en stigning på 14,0 % for erhvervsbiler sammenlignet med 2014.

Salget af personbiler satte dermed for 5. år i træk rekord og blev det bedste år nogensinde i Danmark, da den hidtidige rekord fra 2014 blev overgået med 18.796 biler.

Tilsammen opnåede selskabets bilmærker en markedsandel på 22,9 % for personbiler og 14,2 % for erhvervsbiler.

#### Personbiler

Markedet for personbiler blev på 207.719 biler, hvilket er 27.719 flere biler end selskabets oprindelige forventninger på 180.000 personbiler.

Med en markedsandel på 10,8 % fastholdte Volkswagen førstepladsen på listen over de mest solgte bilmærker i Danmark. Peugeot pressede på og fastholdte 2. pladsen, mens Toyota overhalede både Ford og ŠKODA og placerede sig på tredjepladsen. Ford rykkede dermed ned på fjerdepladsen, og ŠKODA placerede sig på en 5. plads.

Volkswagen up! blev for fjerde år i træk den mest solgte model i markedet, mens Polo'en besatte 7. pladsen og Golf'en besatte 8. pladsen på top-20 listen over de meste solgte modeller.

ŠKODA opnåede en markedsandel på 6,5 % mod 7,1 % i 2014 og er repræsenteret på top 20-listen over solgte modeller med Octavia på en 12. plads og Fabia på en 15. plads.

Audi stabiliserede deres markedsandel med et resultat på 3,4 % mod 3,6 % året før og placerede sig på 13. pladsen på listen over de mest solgte bilmærker. A3 modellen blev den mest solgte Audi-model med en markedsandel på 1,1 %.



SEAT placerede sig på en 18. plads på listen over de mest solgte bilmærker og sluttede året med en markedsandel på 2,2 % mod 2,4 % i 2014. Bedst sælgende model var Mii med en markedsandel på 0,9 %.

### Erhvervsbiler

Erhvervsbilsmarkedet steg til 32.461 indregistreringer, hvilket er 4.061 erhvervsbiler mere end vores oprindelige forventninger til året på 28.400 erhvervsbiler. Erhvervsbilsmarkedet steg med 14,0 % i forhold til 2014.

Salget af gulpladebiler til private steg i 2015 med 15,8 % i forhold til 2014. Der blev indregistreret 3.952 gulpladebiler i 2015 mod 3.413 gulpladebiler i 2014.

Volkswagen Erhvervsbiler fastholdte andenpladsen på listen over de mest solgte erhvervsbiler trods stor udskiftning i modelpaletten. Ford opretholdt førstepladsen med en markedsandel på 18,6 %, efterfulgt af Volkswagen Erhvervsbiler med en markedsandel på 13,0 %, og med Renault på 3. pladsen med en markedsandel på 12,8 %.

### Markedsandele

Personbiler	2015	2014	2013
Volkswagen	10,8%	12,2%	13,4%
ŠKODA	6,5%	7,1%	7,5%
Audi	3,4%	3,6%	3,3%
SEAT	2,2%	2,4%	2,7 %
Total	22,9%	25,3%	26,9%

Erhvervsbiler	2015	2014	2013
Volkswagen	13,0%	16,1%	18,2%
ŠKODA	0,0%	0,0%	0,0%
Audi	0,7%	0,9%	1,0%
SEAT	0,5%	1,0%	0,9%
Total	14,2%	18,0%	20,1%



## Eftersalgsmarked

Salget af reservedele og tilbehør svarede til de forventninger, der blev stillet til 2015.

Bestanden af personbiler er i 2015 øget med 68.026 biler, hvorimod bestanden af erhvervsbiler er reduceret med 1.881 biler, og der er nu ca. 2,8 mio. person- og erhvervsbiler kørende på det danske vejnet.

Heraf kører der (person og erhvervsbiler):

Volkswagen Personbiler .....	272.689 stk.
Volkswagen Erhvervsbiler .....	74.137 stk.
Audi .....	83.067 stk.
ŠKODA .....	132.813 stk.
SEAT .....	50.065 stk.
<b>TOTAL .....</b>	<b>612.771 stk.</b>

Tilsammen udgør selskabets mærker 22,0 % af person- og erhvervsbilparken. Denne bilbestand udgør fundamentet for selskabets fremtidige indtjening på eftermarkedet.

## Forventninger til fremtiden

Med udgangspunkt i den positive vækst i BNP, det fortsatte lave renteniveau og en øget tillid blandt forbrugerne målt i diverse forbrugertillidsindikatorer forventer ledelsen et resultat i 2016 lidt under niveau for 2015. Driftsaktiviteter i bilbranchen er dog forbundet med store usikkerheder og variationer, så der kan ske afvigelser herfra.

Volkswagen personbiler introducerer til marts Passat GTE (hybridbil), og en ny Tiguan model kommer til Danmark til maj. Senere følger R-line modeller (sports- og styling modeller) for Touran og Passat. Danmarks mest solgt bilmodel Up kommer i en faceliftet version medio 2016.

På elbilsmarkedet forventes effekten af afgiftsændring at påvirke købelysten negativt, og vi forventer at sælge relativt få elbiler i 2016.

Audi forventer at introducere en ny Q7 e-tron (el-bil) til marts og en ny A4 allroad til juni. I andet halvår følger en ny S4, og en ny A5 Coupe samt en spændende nyhed sidst på året - en ny Q2 model.

ŠKODA vil i 2016 atter være at finde på van-bils markedet (gulpladebiler), hvor det forventes, at modellerne Fabia, Octavia, Yeti og Superb vil blive udbudt. Vanen tro vil ŠKODA gennem året også introducere en række kampagnemodeller.

SEAT introducerer den ny Ibiza Cupra til januar og forventer at kunne introducere SEAT's første SUV- model til sommer.

Volkswagen Erhvervsbiler imødeser et spændende 2. halvår, hvor den nye Amarok introduceres.



## 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, dels 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 dieselpriserne indflydelse på markedet blive spændende at følge.

## Finansielle risici

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

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

Renterisikoen knytter sig til de korte renter.

Debitorrisikoen knytter sig til koncernens omsætning til forhandlernettet. Gennem konsignationslagre og spredning på mange forhandlere vurderes debitorrisikoen som begrænset.

## Vidensressourcer

Selskabets medarbejdere har gennem mange år i bilbranchen opbygget en betydelig og unik viden om branchens forhold.

Spændende arbejdsopgaver og interessante produkter bidrager sammen med en fair og familiær personalepolitik, gode arbejdsvilkår og personalegoder til lange ansættelsesforhold.

Gennem de mange år i bilbranchen er der opbygget en betydelig viden og kompetence i organisationen på det autotekniske område, hvor selskabet i øvrigt står for al teknisk og ikke teknisk skoling og uddannelse af Volkswagen-, Audi-, ŠKODA- og SEAT-servicepartnernes personale.

Årlige personaleudviklingssamtaler og måling af medarbejder-tilfredsheden overvåger løbende trivsel og vidensressourcerne i forhold til eksisterende og kommende arbejdsopgaver.

## Samfundsansvar

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

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

## Fem års udvikling og nøgletal.

Der henvises til opstillingen på side 7.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Koncernregnskabet

Årsregnskabet for Skandinavisk Motor Co. A/S 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 regnskabelement 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 tilbageførster 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 finansiell 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 samt indtægter fra servicekontrakter, der indregnes i takt med påløbne omkostninger.

### 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 m.v.

### Personaleomkostninger

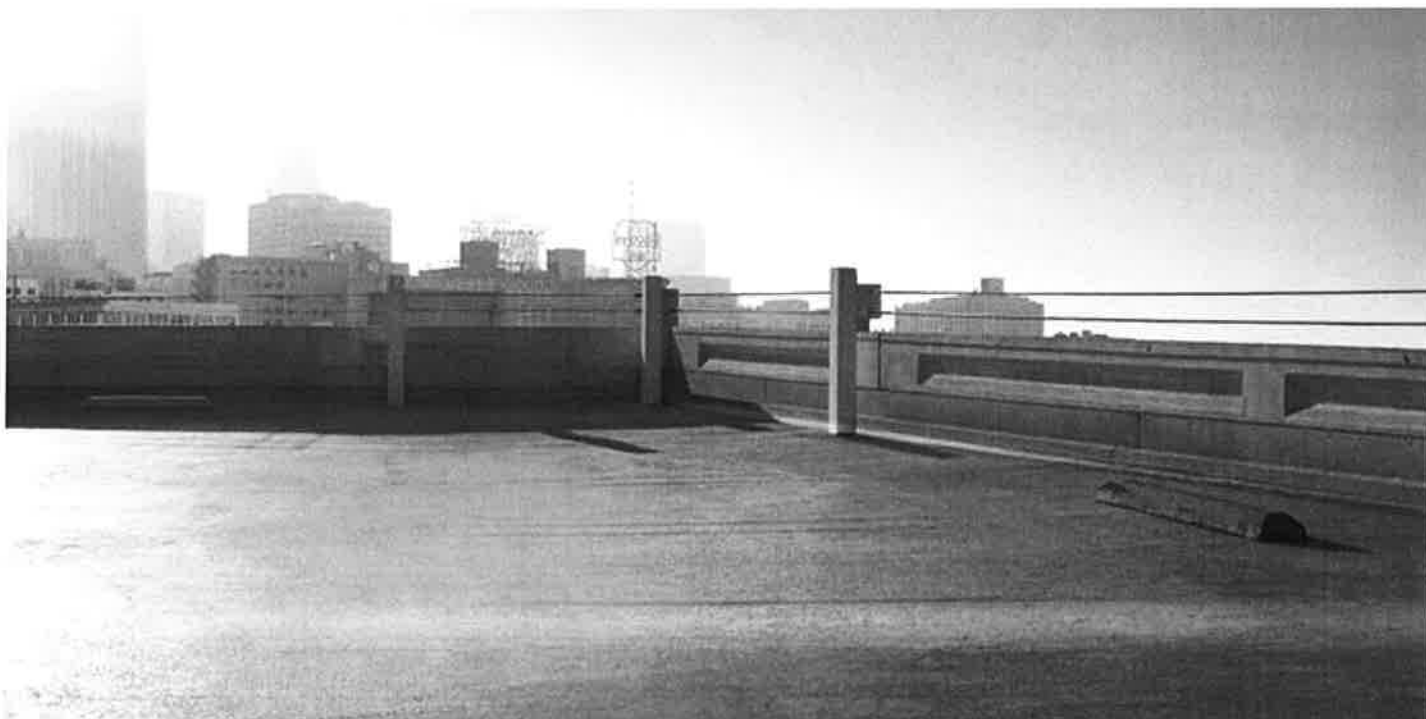
Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Andre driftsomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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.



# 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 posterings direkte i egenkapitalen.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

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. 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar    2-5 år

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



# Årsregnskab 1. januar - 31. december



## 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 netto-salgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## Varebeholdninger

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

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

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





# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Egenkapital - udbytte

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

## Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

## Hensatte forpligtelser

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

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder ifm. kulance. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

## Gældsforpligtelser

Gæld til 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

## Periodeafgrænsningsposter

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## Pengestrøm

Der er i henhold til ÅRL §86 stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da Skandinavisk Motor Co. 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 Skandinavisk Motor Co. A/S indgår i koncernregnskabet for Semler Holding A/S, hvor oplysningerne gives for koncernen som helhed.

## Nøgletal

Der henvises til opstillingen på side 7. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015".



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## Resultatopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>	1	7.286.343	7.212.871
Andre driftsindtægter		3.374	2.417
Omkostninger til varer og hjælpematerialer		-6.579.635	-6.578.662
Andre eksterne omkostninger		-267.256	-258.552
<b>Bruttoresultat</b>		442.826	378.074
Personaleomkostninger	2	-158.200	-154.082
Af- og nedskrivninger	6	-5.855	-802
Andre driftsomkostninger		-147	0
<b>Resultat af primær drift</b>		278.624	223.190
Finansielle indtægter	3	25.114	33.160
Finansielle omkostninger	4	-12.577	-9.148
<b>Resultat før skat</b>		291.161	247.202
Skat af årets resultat	5	-70.786	-62.178
<b>Årets resultat</b>		<u>220.375</u>	<u>185.024</u>

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	220.000	185.000
Overført resultat	<u>375</u>	<u>24</u>
	<u>220.375</u>	<u>185.024</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## Balance

tkr.	Note	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>64.976</u>	<u>2.267</u>
		<u>64.976</u>	<u>2.267</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>64.976</u>	<u>2.267</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		<u>1.071.413</u>	<u>828.070</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.433	57.913
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		43.140	56.240
Andre tilgodehavender		202.403	170.844
Periodeafgrænsningsposter	7	6.821	7.821
Udskudt skatteaktiv	8	<u>22.250</u>	<u>12.296</u>
		<u>326.047</u>	<u>305.114</u>
Likvide beholdninger		<u>613</u>	<u>496</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.398.073</u>	<u>1.133.680</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>1.463.049</u>	<u>1.135.947</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

tkr.	Note	2015	2014
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	9	30.000	30.000
Overført resultat		202.696	202.321
Foreslået udbytte		220.000	185.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>452.696</b>	<b>417.321</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10	49.465	50.335
Andre hensatte forpligtelser	11	19.521	22.124
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>68.986</b>	<b>72.459</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		186.866	174.430
Gæld til tilknyttede virksomheder		492.044	240.658
Anden gæld		184.151	156.998
Periodeafgrænsningsposter	13	78.306	74.081
		<u>941.367</u>	<u>646.167</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>941.367</b>	<b>646.167</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
		<u>1.463.049</u>	<u>1.135.947</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	16		

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## Egenkapitaloppgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	30.000	202.297	171.000	403.297
Udloddet udbytte	0	0	-171.000	-171.000
Overført jf. resultatdisponering	0	24	185.000	185.024
Egenkapital 1. januar 2015	30.000	202.321	185.000	417.321
Udloddet udbytte	0	0	-185.000	-185.000
Overført jf. resultatdisponering	0	375	220.000	220.375
Egenkapital 31. december 2015	30.000	202.696	220.000	452.696

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## Noter

### 1 Nettoomsætning

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

### 2 Personaleomkostninger

tkr.	2015	2014
Gager og lønninger	145.135	141.377
Pensioner	10.985	10.662
Andre omkostninger til social sikring	2.080	2.043
	<u>158.200</u>	<u>154.082</u>
<b>Vederlag til direktion</b>	<u>8.714</u>	<u>6.733</u>
<b>Vederlag til bestyrelse</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigelse</b>	<u>253</u>	<u>247</u>

Direktionen 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	8.658	12.534
Øvrige finansielle indtægter	<u>16.456</u>	<u>20.626</u>
	<u>25.114</u>	<u>33.160</u>

### 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	6.196	5.230
Øvrige finansielle omkostninger	<u>6.381</u>	<u>3.918</u>
	<u>12.577</u>	<u>9.148</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## 5 Skat af årets resultat

tkr.	2015	2014
Skat af årets resultat	66.587	61.700
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	14.153	1.279
Årets regulering af udskudt skat	2.418	-779
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-12.530	0
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats	158	-22
(- = indtægt)	<u>70.786</u>	<u>62.178</u>

Sambeskatningsbidrag er for 2015 opgjort til 66.587 tkr., som indgår i gæld til tilknyttede virksomheder.

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	8.024
Tilgang	94.026
Afgang	-27.101
Kostpris 31. december	<u>74.949</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.757
Årets af- og nedskrivninger	5.855
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	-1.639
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>9.973</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>64.976</u>
Afskrives over	<u>2-5 år</u>

## 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 8 Udskudt skat

	2015	2014
Udskudt skat 1. januar	-12.296	-11.495
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats	158	-22
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-12.530	0
Årets regulering af udskudt skat	2.418	-779
<b>Udskudt skat 31. december (- = Aktiv)</b>	<u>-22.250</u>	<u>-12.296</u>



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## 9 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 30.000 aktier a' nominelt 1.000 kr.

Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

## 10 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

tkr.	2015	2014
Pensionsforpligtelser 1. januar	50.335	49.955
Anvendt i året	-3.731	-5.666
Hensat for året	2.861	6.046
<b>Pensionsforpligtelser 31. december</b>	<b>49.465</b>	<b>50.335</b>

Af hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser forventes 3.836 tkr. at blive anvendt inden for et år, 19.180 tkr. forventes at blive anvendt indenfor 1-5 år, mens 26.449 tkr. forventes at blive anvendt efter 5 år.

## 11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	22.124	18.007
Anvendt i året	-13.652	-8.361
Hensat for året	11.049	12.478
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>19.521</b>	<b>22.124</b>

Af andre hensatte forpligtelser forventes 13.033 tkr. at blive anvendt inden for et år, 6.488 tkr. forventes at blive anvendt indenfor 1-5 år, mens 0 tkr. forventes at blive anvendt efter 5 år.

## 12 Gældsforpligtelser

	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Leverandører af varer og tjenesteydelser	186.866	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	492.044	0	0
Anden gæld	184.151	0	0
Periodeafgrænsningsposter	78.306	0	0
	<b>941.367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalinger fra kunder vedrørende servicekontrakter.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

### Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser overfor Semler Ejendomme A/S andrager med 2-6 års uopsigelighed i alt 122,4 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 3,4 mio. kr.

Skandinavisk Motor Co. A/S har indgået tilbagekøbsforpligtelser for 2,1 mio. kr. pr. 31. december 2015. Tilbagekøbsforpligtelserne vurderes ikke at påvirke selskabets finansielle stilling.

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 Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale med Nordea for selskabet Skandinavisk Motor Co. A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 0,4 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Skandinavisk Motor Co. A/S er momsæssig fællesregistreret med Semler Gruppen A/S, Banevingen Ejendomme A/S, Semler Services A/S, Semler Holding A/S, Semler Fleet A/S, Semler Retail A/S, Banevingen 9 ApS, Semler Premium A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Semler Ejendomme A/S og Banemarksvej Ejendomme A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvær, som pr. 31. december 2015 udgør 175,3 mio. kr.

Selskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

## 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Skandinavisk Motor Co. A/S har stillet en tabskaution på 10,0 mio. kr. over for Nordania Leasing A/S på demobilier til forhandlerne.

Til sikkerhed for bankgæld i Semler Gruppen A/S har Skandinavisk Motor A/S givet virksomhedspant ved løsøre pantebrev stort 500 mio. kr. i selskabets nyvognslager som pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på 1.050,6 mio. kr.

Selskabet har over for samhandelspartnere stillet garanti på 6,5 mio. kr.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

---

## 16 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



Skandinavisk Motor Co. A/S  
Park Allé 355  
DK-2605 Brøndby  
Telefon +45 43 28 82 00

Layout: Skandinavisk Motor Co. A/S  
Tryk: Semler