Årsrapport 2019

Semler Holding A/S

Park Allé 355
2605 Brøndby

CVR-nr. 16 94 91 75

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2020, idet det foreslåede udbytte i årsregnskabet dog blev ændret på generalforsamlingen med en halvering fra 175 mio. kr. til 87,5 mio. kr., således som det fremgår af det vedhæftede generalforsamlingsreferat.

Lars Erik Nielsen
Dirigent



SEMLER

Selskabsoplysninger

Semler Holding A/S	Park Allé 355 DK-2605 Brøndby +45 43 28 82 00 info@semler.dk semler.dk CVR-nr. 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)
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 2. april 2020

Indhold

Ledelsesberetning	Hoved- og nøgletal for Semler Gruppen	5
	Koncernoversigt	8
	Selskabsbeskrivelse	9
	Beretning for Semler Gruppen	15
Erklæringer	Ledelsespåtegning	27
	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28
Koncernregnskab	Årsregnskab for koncern	30
	Noter til koncern	35
Moderselskabsregnskab	Årsregnskab for moderselskab	47
	Noter til moderselskab	50

Ledelsesberetning

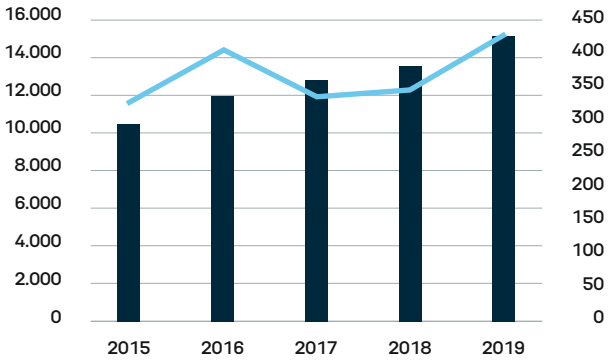
- Hoved- og nøgletal for Semler Gruppen
- Koncernoversigt
- Selskabsbeskrivelse
- Beretning for Semler Gruppen

Hoved- og nøgletal for Semler Gruppen

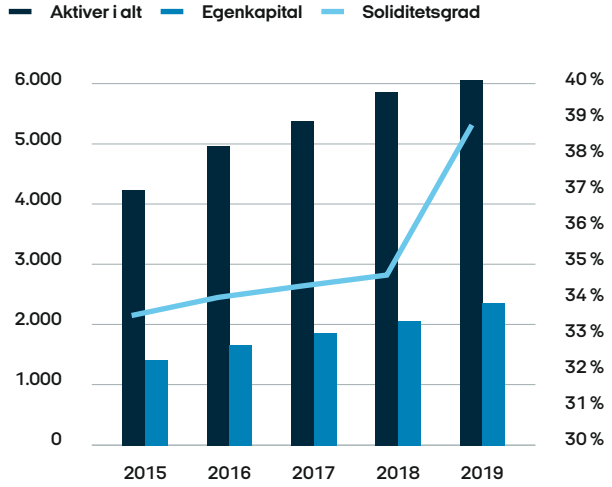


Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	15.159,8	13.549,9	12.809,0	11.982,9	10.495,0
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	864,5	679,7	586,2	643,8	541,5
Resultat af primær drift (EBIT)	559,8	412,7	392,3	507,7	433,1
Resultat af finansielle poster	-16,6	17,4	22,0	6,7	-12,0
Resultat før skat	543,2	430,1	414,3	514,4	421,1
Årets resultat	**430,8**	**342,9**	**336,1**	**406,7**	**326,2**
Anlægsaktiver	2.205,7	2.243,1	1.996,5	1.856,3	1.817,6
Omsætningsaktiver	3.855,2	3.655,8	3.370,0	3.119,6	2.402,8
Aktiver i alt (balancesum)	**6.060,9**	**5.898,9**	**5.366,5**	**4.975,9**	**4.220,4**
Aktiekapital	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
Egenkapital	**2.356,1**	**2.044,5**	**1.852,8**	**1.694,4**	**1.417,4**
Hensatte forpligtelser	137,2	139,2	105,4	100,8	107,2
Langfristede gældsforpligtelser	546,0	647,3	676,8	530,8	600,2
Kortfristede gældsforpligtelser	3.021,6	3.067,9	2.731,5	2.649,9	2.095,6
Investering i materielle anlægsaktiver	2.136,0	1.641,7	1.586,9	1.292,9	1.015,0
NØGLETAL					
Overskudsgrad (%)	3,7	3,0	3,1	4,2	4,1
Afkastgrad (%)	9,4	7,3	7,6	11,0	11,0
Likviditetsgrad (%)	127,6	119,2	123,4	117,7	114,7
Soliditetsgrad (%)	38,9	34,7	34,5	34,1	33,6
Egenkapitalforrentning (%)	19,6	17,6	19,0	26,1	25,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.353	2.243	2.198	2.064	1.910

Nettoomsætning og årets resultat efter skat

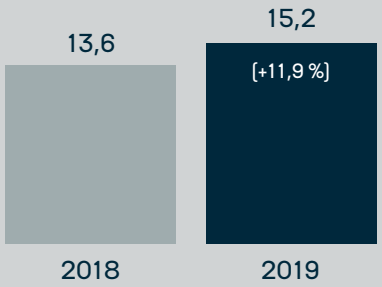


Balancesum, egenkapital og soliditetsgrad

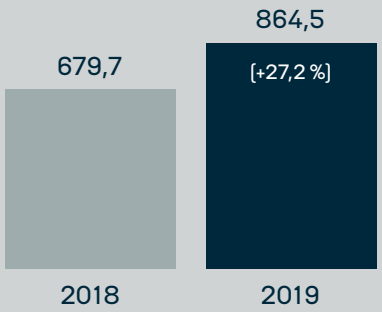


De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:
Overskudsgrad = [Resultat af primær drift x 100] / Nettoomsætning
Afkastgrad = [Resultat af primær drift x 100] / Gennemsnitlig balancesum
Likviditetsgrad = [Omsætningsaktiver x 100] / Kortfristet gæld
Soliditetsgrad = [Egenkapital ultimo x 100] / Passiver i alt, ultimo
Egenkapitalforrentning = [Ordinært resultat efter skat x 100] / Gennemsnitlig egenkapital

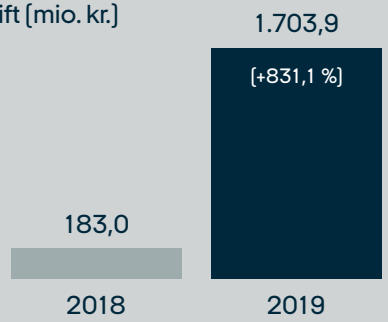
Omsætning (mia. kr.)



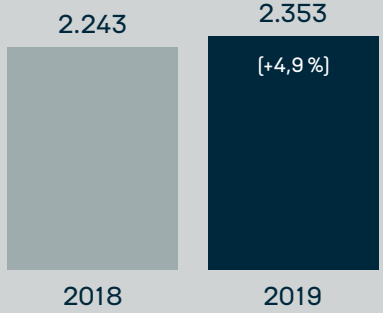
EBITDA (mio. kr.)



Pengestrømme fra drift (mio. kr.)

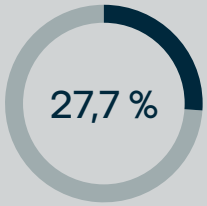


Antal medarbejdere



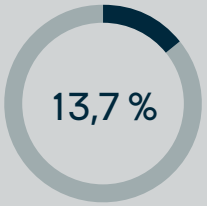
Markedsandele i Danmark

Personbiler



2018: 26,2 %

Varebiler



2018: 14,3 %

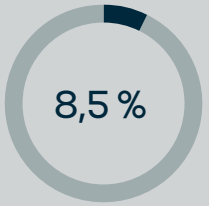
Markedsandele Estland, Letland & Island (omfatter både person- og varebiler)

Estland (ŠKODA og Porsche)



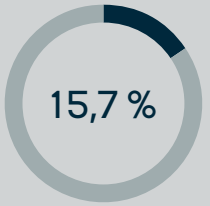
2018: 11,7 %

Letland (ŠKODA)



2018: 6,9 %

Island (VW, Audi, ŠKODA og Mitsubishi)



2018: 16,4 %

Moms & registreringsafgift (mia. kr.)

Koncernens betaling af moms og registrerings-afgifter

4,8

2018: 3,9 mia. kr.

Markedsandele John Deere i Danmark

Opgjort for de regioner, som Semler Agro er repræsenteret i.

19,9 %

2018: 20,6 %

Markante begivenheder i 2019

- Markedsandel i Danmark på 27,7 % af personbiler.
- Salgsrekord for personbilssalg hos Audi, ŠKODA og SEAT.
- Strategisk opkøb af 51 % af aktierne i Herborg Smede- og Maskinforretning A/S.
- Øgede markedsandel i både Estland og Letland.
- Godkendelse til projekter med selvkørende køretøjer i fem lande.
- Udvidelse af Enterprise Rent-A-Car til lufthavnene i Stockholm og Oslo.

Koncernoversigt

Semler
Holding A/S

Semler
Gruppen A/S

Semler Mobility

Skandinavisk Motor Co. A/S

SMC PI Holding A/S
- Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S

Semler Retail A/S
- Semler Retail Holbæk A/S (51%)

Semler Leasing A/S

Semler Agro

Semler Agro Holding A/S
- Semler Agro A/S
- Herborg Smede- og Maskinforretning A/S (51 %)
- Semler Agro Services A/S

Semler Innovation

Semler Invest A/S

Connected Cars A/S

Autonomous Mobility A/S
- Amobility AB
- Amobility AS

CFCO A/S

Semler Services

Semler IT A/S

SGA A/S

Semler Ejendomme A/S
- Banemarksvej Ejendomme A/S
- Kildebrøndevej 56 A/S

Semler Affiliates

Semler Baltic OÜ
- AS Adole Invest
  - Auto 100 AS
  - AS Auto 100 Tallinn
  - Sko Motors OÜ
  - Carstadt OÜ (100 %)*
  - Priton Invest OÜ
- Saksa Auto AMK OÜ

Shared Mobility A/S (50 %)

Jomfruens Egede A/S (50 %)

Hekla HF (50 %)

Hekla Fasteignir EHF (50 %)

Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (49 %)

*Carstadt OÜ ejes med 37 % af Auto 100 AS, 37 % af AS Auto 100 Tallinn og 26 % af Sko Motors OÜ

Selskabsbeskrivelse



Semler Mobility



Volkswagen Erhvervsbiler

Skandinavisk Motor Co. A/S

Det oprindelige Skandinavisk Motor Co. A/S blev stiftet i 1917, og selskabet er i dag importør 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 motorcykelmærket Ducati.

Samlet set har Skandinavisk Motor Co. A/S forhandler- og servicekontrakter med 143 forhandlere og yderligere servicepartnerkontrakter med 31 servicepartnerværksteder.

Skandinavisk Motor Co. A/S har ansvaret for Semler Gruppens importaktiviteter på alle fem mærker og indgik i 2018 nye importørkontrakter med fabrikkerne på vilkår, der fortsat sikrer selskabet en langsigtet rolle i værdikæden fra fabrik til forbruger.

Der er i 2019 indgået et strategisk partnerskab med Clever A/S, der vil understøtte den nye æra med elbiler, opladning og ubegrænset mobilitet til danskerne.

Semler Retail A/S inkl. datterselskab

Semler Retail A/S udgør Semler Gruppens detaildivision og består ved udgangen af 2019 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 driver selskabet forretning i Sverige med salg af Lamborghini fra Malmø.

Semler Retail A/S har forhandlerkontrakter og er autoriseret servicepartner på mærkerne Volkswagen person- og varebiler, Audi, ŠKODA, Porsche, Lamborghini og Bentley, og efter nogle års fravær er selskabet igen i 2019 blevet forhandler af SEAT i enkelte forretninger. Endvidere varetages også detailsalg af Ducati.

Semler Retail Holbæk A/S ejes uændret med 51%.

Selskabet beskæftiger ca. 1.300 topprofessionelle og kvalificerede medarbejdere svarende til ca. 55% af samtlige ansatte i koncernen, der alle medvirker til gode kundeoplevelser både inden for salg, service og rådgivning.

Semler Leasing A/S

Semler Leasing A/S driver konceptudvikling primært inden for leasing og fleet management. Selskabet blev pr. 1. august 2019 overdraget til Semler Gruppen A/S fra Semler Fleet A/S, der efterfølgende er blevet likvideret.

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

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

Semler Agro

Semler Agro Holding A/S

Semler Agro Holding A/S har i september 2019 modtaget Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse til at overtage kontrollen af Herborg Smede- og Maskinforretning A/S ved et opkøb af 51 % af aktierne med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2019, og datterselskabet er indregnet i regnskabet fra 1. september 2019. Semler Agro Holding A/S er derved blevet landsdækkende forhandler af John Deere landbrugsmaskiner, da selskabet i forvejen er moderselskab for Semler Agro A/S og Semler Agro Services A/S. Der er ingen anden aktivitet i selskabet udover ejerskabet af de tre datterselskaber.

Via de to aktive datterselskaber beskæftiger divisionen ca. 250 topprofessionelle og højtuddannede medarbejdere, som igennem flere år har solgt og serviceret John Deere maskiner, hvilket gør, at der kan tilbydes en stærk og effektiv service og rådgivning.

Semler Agro Services A/S
Selskabet har været uden aktivitet i hele 2019.

Semler Agro A/S

Semler Agro A/S har i 2019 overtaget al forhandling af John Deere Landbrugsmaskiner på Lolland-Falster og er dermed national forhandler af John Deere landbrugsmaskiner i Danmark med undtagelse af de regioner, der er dækket af Herborg Smede- og Maskinforretning A/S. Derudover omfatter selskabets aktivitet ved udgangen af 2019 også forhandling af John Deere HavePark i Nord-, Midt-, Øst-, Syd- & Sønderjylland samt Lolland-Falster, ligesom John Deere Golf forhandlingen også varetages i hele Jylland samt på Fyn.

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

Herborg Smede- og Maskinforretning A/S

Herborg Smede- og Maskinforretning A/S varetager detailsalg af John Deere Landsbrugsmaskiner i Midt- og Vestjylland ud fra salgssteder i Herborg, Farre og Struer.



Semler Innovation



Connected Cars A/S

Connected Cars A/S er etableret for at styrke relationerne til bilejere via digitale services og udvikling af nye features. Antallet af kunder er fortsat stigende og består af både privat- og erhvervskunder, der i stigende grad oplever fordelene ved at være digitalt koblet op til deres biler.

Autonomous Mobility A/S inkl. datterselskaber

Autonomous Mobility A/S varetager udvikling af aktiviteter inden for selvkørende biler, der vurderes at blive det næste store teknologiske skridt inden for bilbranchen. I 2017 blev der etableret et datterselskab i Sverige – Amobility AB, hvilket i 2018 blev fulgt op med etablering af et datterselskab i Norge – Amobility AS. I lighed med de seneste år er der også i 2019 både etableret og gennemført en række pilotprojekter med tilskud via ekstern finansiering i alle tre selskaber, og med nyheden om, at Autonomous Mobility A/S har fået myndighedernes godkendelse til at etablere et projekt i Danmark, er selskabet nu aktiv i de fem lande: Danmark, Sverige, Norge, Finland og Estland.



CFCO A/S

CFCO A/S er etableret med henblik på at tilbyde fleksible, kundetilpassede mobilitetsløsninger, hvilket er lanceret 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 have bil på med mindre risiko og mere frihed.

Semler Invest A/S
Den primære aktivitet i Semler Invest A/S består i investering i et selskab indenfor mobilitet.

Semler Services

Semler Gruppen A/S

Semler Gruppen A/S varetager den overordnede ledelse af koncernen, herunder HR, jura, compliance og økonomi inkl. Shared Service Center. Selskabet er moderselskab for koncernens øvrige selskaber og varetager al koordinering af strategi og målsætning for disse.

Semler IT A/S

Semler IT A/S er leverandør af IT-løsninger til autobranchen 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 Ejendomme A/S

Semler Ejendomme A/S administrerer og udvikler Semler Gruppens ejendomsportefølje. Semler Ejendomme har blandt andet ansvaret for leje og udlejning af ejendomme herunder nybyggeri, ombygning, drift og vedligeholdelse.





SGA A/S
SGA A/S driver virksomhed med udlejning af en flyvemaskine.

Øvrige virksomheder

Semler Baltic OÜ inkl. datterselskaber

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

Den væsentligste aktivitet er i selskabet AS Auto 100, der blev stiftet i 2005, og som siden da har været importør i Estland af ŠKODA. Importøraktiviteten af ŠKODA blev fra 1. oktober 2017 udvidet til også at omfatte Letland. Udover ŠKODA er selskabet også importør og forhandler i Estland via en autoriseret bilforretning med forhandlerkontrakt på Porsche, ligesom selskabet ligeledes er autoriseret bilforhandler af Bentley i Estland og har 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 fabrik til forbruger. AS Auto 100 Tallinn og OÜ SKO Motors udgør Semler Baltics detaildivision og består ved udgangen af 2019 af to autoriserede bilforretninger med forhandlerkontrakt på ŠKODA. I fælles ejerskab med Auto 100 AS blev OÛ Carstadt etableret i 2017 med henblik på at drive et maler- og skadesværksted.

Ved siden af den traditionelle bilforhandling driver AS Adole Invest et biludlejningsselskab i Estland samt et ejendomsselskab, der ejer ejendommen i Letland, hvorfra aktiviteten vedrørende ŠKODA varetages.

I 2019 har Semler Baltic OÜ opkøbt selskabet Saksa Auto AMK OÜ, der udfører logistik samt vedligeholdelse af luksus- og sportsbiler.

Hekla HF & Hekla Fasteignir EHF

Det associerede selskab Hekla hf, der ejes med 50 % af Semler Gruppen A/S, 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 inkl. datterselskaber

Shared Mobility A/S er et joint venture i samarbejde med Nordania Leasing A/S, der har til formål at formidle biludlejning som franchisetager for den amerikanske biludlejningsgigant Enterprise Rent-A-Car International.

Selskabets aktiviteter påbegyndte med etableringen i Københavns Lufthavn primo 2015, og med åbningen af flere udlejningssteder siden da har selskabet pr. 31. december 2019 aktiviteter i lufthavnene i København, Aalborg og Billund, hvortil kommer udlejning fra lokationer i København, Aarhus, Aalborg, Esbjerg, Fredericia, Odense, Silkeborg og Svendborg.

I 2019 er aktiviteterne udvidet til også at omfatte Sverige og Norge, og der er etableret filialer i begge lande i forbindelse med opstart af udlejningsstationer i lufthavnene i henholdsvis Stockholm og Oslo.

Jomfruens Egede A/S
Jomfruens Egede A/S er stiftet i december 2017 og fortsat uden aktivitet pr. 31. december 2019.

Beretning for Semler Gruppen





HOVEDAKTIVITET

Endnu et historisk år fyldt med rekorder
Regnskabsåret 2019 levede op til forventningerne til året både ift. antallet af indregistrerede biler, markedsandele, modelintroduktioner og fortsat vækst i de udenlandske markeder. Forventningen til året var således et resultat før skat i intervallet 400-450 mio. kr., hvilket blev overgået med et realiseret resultat før skat på 543,2 mio. kr.

Semler Gruppen lykkedes derved med at fortsætte udviklingen med øget aktivitet igennem den igangsatte strategiske retning med en organisationsstruktur, der favner både de traditionelle og innovative mobilitetsløsninger samt landbrugsmaskiner.

Bilsalget med tilhørende eftermarked i Danmark under Mobility-divisionen udgør fortsat den primære aktivitet i Danmark, og med en øget markedsandel på 27,7 % i 2019 fordelt på selskabets mærker er det med stolthed og ydmyghed, at ledelsen igen kan konstatere, at Semler Gruppen også ved udgangen af 2019 er den største bilkoncern i Danmark, og at Volkswagen for niende år i træk er det mest solgte mærke for personbiler.

Aktiviteten på de udenlandske markeder omkring import og salg af nye og brugte biler, herunder også salg af reservedele og tilbehør samt værkstedsdrift, har ligeledes oplevet en flot vækst i markedsandelen i Letland, mens Estland er realiseret på samme niveau som i 2018.

Hvert af de tre forretningsområder i Semler Innovation-divisionen er i fortsat udvikling med et stort ønske om konstant at afprøve forskellige tiltag, så der opleves en stejl læringskurve, og et reelt markedspotentiale er blevet langt tydeligere. Alle tre forretningsområder har i 2019 realiseret et øget salg til eksterne kunder, og på sigt vurderes de alle at være med til at forme innovative mobilitetsløsninger til gavn og glæde for fremtidens forbrugere, trængsel og klima.

Koncernens aktivitet inden for landbrugs- og maskinbranchen blev grundfæstet yderligere i 2019, hvor Semler blev landsdækkende forhandler af John Deere landbrugsmaskiner, Väderstadt og Sulky efter opkøb af 51 % af aktierne i Herborg Smede- og Maskinforretning A/S.

Biludlejningsaktiviteten i franchisesamarbejdet med Enterprise Rent-A-Car International har efter en vellykket positionering i Danmark etableret sig i lufthavnene i Stockholm (Arlanda) og Oslo (Gardemoen).

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Ledelsens forventning til året udgjorde et resultat før skat i intervallet 400-450 mio. kr., hvilket primært blev begrundet i en

forventning om svagt stigende markeder og markedsandele både i Danmark og i de udenlandske markeder, hvor Semler Gruppen er til stede inden for salg af mobilitet.

Resultatet udviklede sig bedre end forventet, hvilket kan henføres til de stigende markeder og øgede markedsandele, segmentforskydning til større og mere miljøvenlige biler herunder også øget omsætning på eftermarkedet.

Semler Mobility – et historisk højt antal indregistreringer af nye personbiler
Efter et mindre dyk i antallet af indregistrerede personbiler fra rekordåret 2016 til 2018, i øvrigt oven på flere år med stigende totalmarked, så gik kurven for totalmarkedet igen den rigtige vej med et samlet salg på mere end 226.000 personbiler. Forventningen var den samme til erhvervsbiler, der dog med godt 33.100 indregistreringer i 2019 endte en anelse lavere end i 2018.

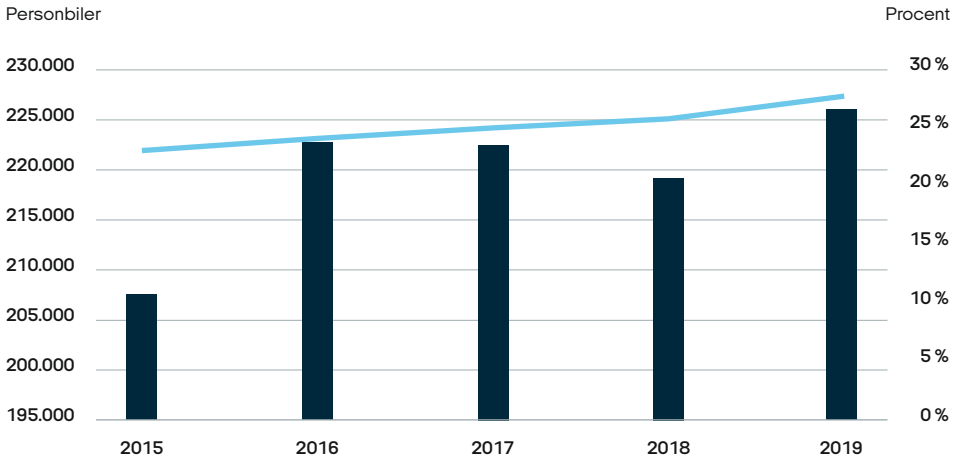
Personbiler
Efter det historisk høje salg af mere end 223.000 personbiler inkl. campere i 2016 var der en mindre nedgang i salget i både 2017 og 2018. Der var derfor ingen forventninger ved årets start til, at personbilssalget i 2019 skulle ende med at slå rekorden, hvilket dog skete med mere end 226.000 indregistrerede personbiler inkl. campere. Markedet for personbiler er således fortsat historisk højt.

Det er ledelsens vurdering, at den generelle udvikling i samfundsøkonomien har medvirket til den øgede aktivitet i 2019 i datterselskaberne Skandinavisk Motor Co., Skandinavisk Motor Co. Premium Import og Semler Retail.

Samtlige af koncernens bilmærker har således også i 2019 nydt godt af den ændrede efterspørgsel i form af segmentforskydninger og bedre udstyrede varianter, og 2019 har budt på flere spændende modelintroduktioner bl.a. Audis e-tron, som har medvirket til at opfylde kundernes behov.

De mange forhold kombineret med videreudviklingen af nogle stærke varemærker og et tæt samarbejde med bilproducenterne i forhold til produktionstildelinger er også årsagen til, at markedsandelen nu for fjerde år i træk er øget for de mærker, som Semler Gruppen varetager importen og distributionen af. For 2019 er det afspejlet i en markedsandel på 27,7 % mod 26,2 % i 2018 og 23,0 % tilbage i 2015. Væksten fra 2018 til 2019 er trukket af ŠKODA, Audi og SEAT, mens Volkswagen har realiseret en mindre tilbagegang. Det til trods kan Volkswagen for niende år i træk indtage førstepladsen på listen

Salg af personbiler i Danmark





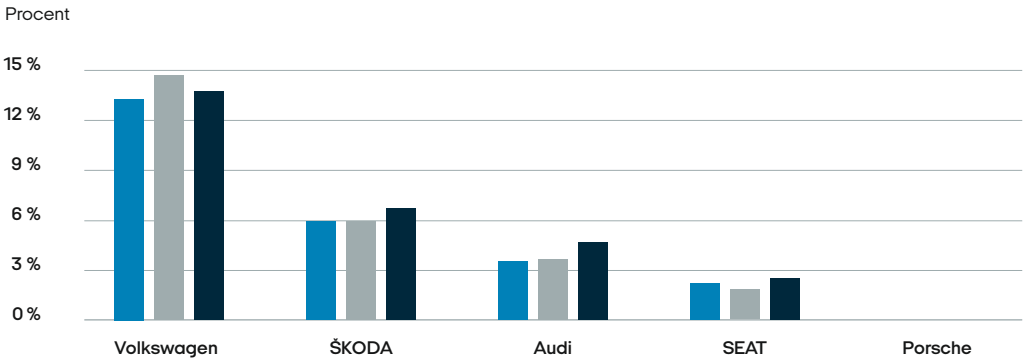


som det mest solgte bilmærke i Danmark. En position, der uden tvivl kan tilskrives mærkets brede modeludvalg, suveræne produkter, stærke forhandlere og stort fokus på kundetilfredshed.

Volkswagen har med et salg på ca. 31.000 biler opnået en markedsandel på 13,8 % i 2019 mod 14,7 % i 2018. Det store antal biler og det brede modeludvalg er også baggrunden for, at Volkswagen er repræsenteret med hele 8 forskellige modeller på listen over de 30 mest solgte modeller. Den mest solgte model i 2019 blev Volkswagen Polo på en 4. plads med mere end 6.000 solgte biler, efterfulgt af Volkswagen Golf på en 8. plads med næsten 4.600 solgte biler. Dertil kommer Volkswagen Up! på en 13. plads og Volkswagen Passat på en flot 14. plads, særligt taget i betragtning, at Passat var ude af markedet i to måneder i forbindelse med modelskift. De nye modeller T-Roc og T-Cross, der blev introduceret for markedet i hhv. 2018 og april 2019 er ligeledes at finde på listen med hhv. en 19. og en 28. plads.

ŠKODA har i 2019 sat ny salgsrekord med mere end 15.000 solgte personbiler. Salget gav en stigning på 16,5 %, hvilket afspejles i en markedsandel på 6,7 % mod 5,9 % i 2018. Det betyder samtidig, at mærket er rykket en plads forbi Ford og er placeret på en 5. plads på listen over de mest solgte mærker. ŠKODA Octavia og ŠKODA Fabia er rykket op på en 7. plads og en 12. plads over de mest solgte af mærkets modeller, mens den udgåede ŠKODA Citigo er placeret på en 30. plads.

Markedsandele personbiler i Danmark



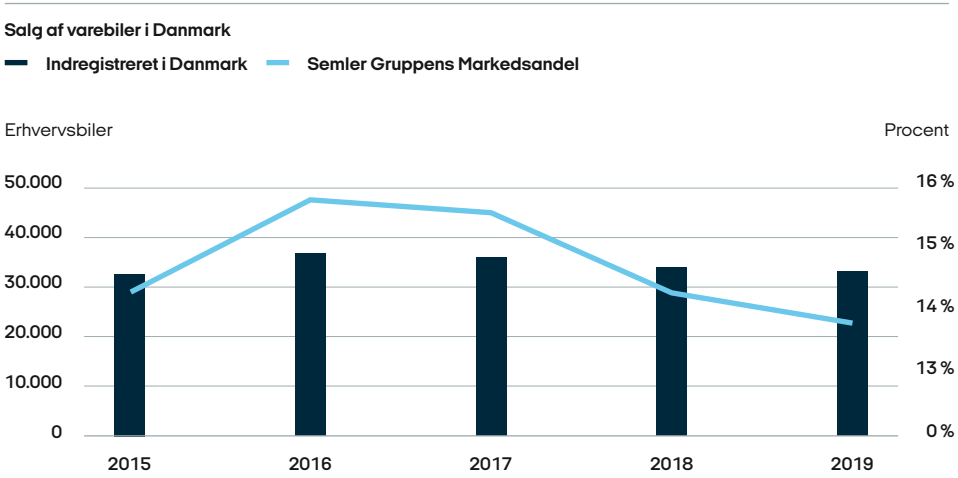
Tilsvarende ŠKODA har også Audi sat ny salgsrekord i 2019 med ca. 10.500 indregistrerede biler og en markedsandel på 4,7 % mod 3,7 % i 2018, hvilket gør, at mærket er rykket fra en 12. plads til en 9. plads over de mest solgte mærker. SEAT har ligeledes oplevet en flot fremgang i markedsandelen fra 1,9 % i 2018 til 2,5 % i 2019, hvilket betyder, at mærket er rykket en plads frem til en 17. plads på listen over de mest solgte bilmærker primært båret af salget af SEAT Leon.

Porsche har med et indregistreret salg på 131 stk. i 2019 realiseret et større salg end i 2018, hvor salget udgjorde 115 biler, og det endda til trods for den udskudte introduktion af elbilen Porsche Taycan.

Varebiler

Antallet af indregistrerede varebiler faldt svagt i 2019 på grund af indførelse af ny standarder for måling af forbrugsværdier for varebiler (WLTP). Dermed har varebilsmarkedet været faldende konstant siden 2016, hvor det toppede med ca. 36.600 biler. Antallet i 2019 udgjorde godt 33.100 mod ca. 33.900 biler i 2018 svarende til en reduktion på 2,3 %. Reduktionen i antallet af indregistreringer vurderes i lighed med sidste år at kunne henføres til den generelle markedssituation i Danmark, hvor en lav rente fortsat gør det attraktivt at finansiere bilkøb, men hvor der alligevel vurderes en tilbageholdenhed grundet den generelle usikkerhed til den fremtidige økonomiske udvikling.

Volkswagen Erhvervsbiler har i 2019 også været udfordret af WLTP, produktionspladser og leverancer fra fabrikken, der har været mere udfordrende end tidligere. Markedsandelen blev 13,4 % mod 13,9 % året før. Det til trods har mærket opretholdt dets placering som det næstmest solgte mærke på listen over de mest solgte varebiler med en placering mellem Ford på førstepladsen og Mercedes-Benz på tredjepladsen.



Brugte biler

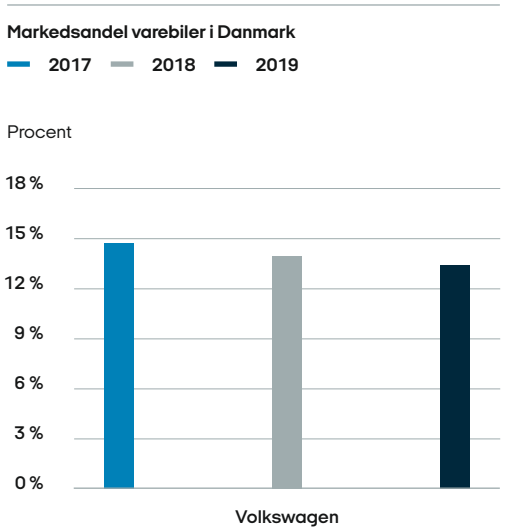
Salget af brugte biler har også i 2019 været positivt påvirket af effekten af WLTP, der grundet påvirkningen på udbuddet af nye biler medførte en øget efterspørgsel på brugte biler startende i efteråret 2018 og fortsættende ind i første halvdel af 2019. Størstedelen af de brugte biler sælges enten til privatkunder eller via engroshandlere, og antallet via begge salgskanaler har været stigende i forhold til 2018.

Servicemarkedet

Salget af reservedele og tilbehør svarer til de forventninger, der blev stillet til 2019. Bestanden af personbiler er i 2019 øget med ca. 56.000 biler, mens bestanden af erhvervsbiler er reduceret med ca. 9.000 biler. Tilsammen udgør selskabets mærker ca. 22,8 % af person- og erhvervsbilparken, hvilket udgør fundamentet for selskabets fremtidige indtjening på servicemarkedet.

Semler Agro – national forhandler af John Deere landbrugsmaskiner

Semler koncernen har igennem Semler Agro Holding A/S opkøbt 51% af aktierne i Herborg Smede- og Maskinforretning A/S og er derved blevet landsdækkende forhandler af John Deere landbrugsmaskiner, Väderstadt og Sulky.



På udbudssiden har Semler Agro i 2019 udvidet programmet til at omfatte et re-leasing koncept, der gør det muligt for kunder at langtidsleje en køreklar, ny- eller nyere brugt John Deere traktor til en fast pris.

Semler Innovation – forandring og forankring

Der er fortsat høj udviklingsaktivitet i de tre aktive innovationsselskaber, som i 2019 er begyndt at se udad for dels i større omfang at få afprøvet deres koncepter, og for dels at finde den mest optimale position i forhold til både markeder og produkter.

Connected Cars A/S lancerede i 2017 i samarbejde med Skandinavisk Motor Co. A/S konceptet "Min Volkswagen", hvor ejere af modeller fra 2008 og frem kan få monteret en device i bilen, som via en tilhørende app giver dem mulighed for at følge bilens tilstand. Samarbejdet blev efterfølgende udvidet til også at omfatte mærkerne Audi, ŠKODA og SEAT med henblik på at nå flest mulige brugere. Parallelt med dette er selskabet påbegyndt salg til større erhvervskunder, der ligeledes kan anvende teknologien, der følger med produktet. Ved udgangen af 2019 er der aktiveret ca. 125.000 devices.

Autonomous Mobility A/S gennemførte i 2018 deres første pilotprojekter med selvkørende køretøjer både i Danmark og i Sverige, hvilket er fortsat i 2019 med igangsætning af nye projekter i Norge, Finland og Estland. Dertil kommer, at selskabet ultimo 2019 har fået godkendelse fra transportministeriet til som den første aktør at gennemføre selvkørende forsøgsprojekt på de danske veje, hvilket lover godt for den fremtidige udvikling. En udvikling, der i både Danmark og andre lande fremover sker under navnet "Holo".

CFCO A/S har i 2019 fortsat udviklingen af både app og IT-platform, der tilbyder fleksible, kundetilpassede mobilitetsløsninger via konceptet "Dribe", der udbyder biler via et Dribe medlemskab, der giver adgang til en Garage, hvor kunden kan vælge hverdagsbil på abonnement, ligesom der er mulighed for at vælge mere specielle biler som "Speciel Rides". Som noget nyt i 2019 har selskabet åbnet op for "Dribe at Work", der dækker over en B2B-løsning, hvor kunderne får mulighed for en firmabilsordning med adgang til flere biler.

Semler Baltic – Øget aktivitet i både Estland og Letland

Da Semler Gruppen den 1. oktober 2017 etablerede sig i Letland, var det med store forventninger om at løfte distributionen og markedsandelen for ŠKODA både ifm. bilsalg og eftermarked. Ved udgangen af 2018 udgjorde ŠKODAs markedsandel 6,9 % i et totalmarked på næsten 19.300 biler, hvilket i 2019 er løftet til en markedsandel på 8,5 % i et totalmarked på 20.900 biler.

I Estland endte totalmarked i 2019 på ca. 32.000 person- og varebiler, hvilket er en stigning på 2,3 % sammenlignet med 2018. Markedsandelen for ŠKODA og Porsche er på næsten uændret niveau med i alt 12,0 % i 2019 mod 11,7 % i 2018.

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. Estland og Letland er ikke påvirket af afgifter på bilerne 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 udlejnings-



selskaber, der også spiller en fortsat større rolle på markederne i de baltiske lande.

Hekla – fortsat afhængighed af turisme
Økonomisk ustabilitet og et stort fald i antallet af turister på ca. 14 % ift. sidste år har påvirket negativt på salget af biler i Island i 2019. Totalmarkedet har derfor været voldsomt under pres med et samlet salg på ca. 13.100 biler mod 19.900 biler i 2018 svarende til en reduktion på 34,1 %. Markedsandelen for personbiler faldt i 2019 til 15,0 % fra 16,4 % i 2018, mens varebiler realiserede en markedsandel på 21,7 % i 2019 mod 17,8 % i 2018. Samlet er Hekla den tredje største bilimportør med et samlet salg på 2.057 enheder svarende til 15,7 % af det samlede salg.

Bilbranchen har fortsat en høj afhængighed af udviklingen i turisme grundet salget af nye biler til udlejningsselskaberne, der udgør de væsentligste kunder.

Øvrige aktiviteter
Semler Gruppen har i 2019 også realiseret øget aktivitetsstigning både i koncernens egen supportdivision – Semler Services - og i den associerede virksomhed Shared Mobility A/S.

Semler Services faciliterer selskaberne i Mobility-, Agro- og Innovations-divisionen og den øgede aktivitet i disse selskaber har en afsmittende effekt på selskaberne i Semler Services, der oplever øget aktivitet i forhold til at supportere de ekstra mange ansatte både med it-ydelser, ejendomsdrift og administration. 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 2019.

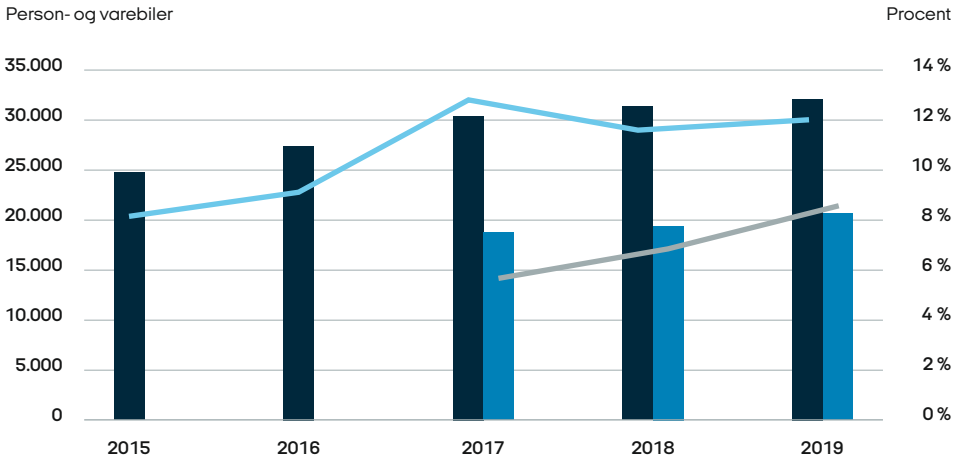
Usikkerheder ved indregning eller måling
Der er ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold
Selskaberne Banevingen Ejendomme A/S og Banevingen 9 ApS er frasolgt i 2019 med et positivt resultat.

ÅRETS RESULTAT OG RESULTATDISPONERING

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2019 et overskud før skat på 543,2 mio. kr. mod et overskud før skat på 430,1 mio. kr. i 2018. Resultatet overgår ledelsens forventninger, og under hensyntagen til udviklingen i de respektive divisioner og bestyrelsens beslutning om yderligere investeringer i innovationsselskaberne anses resultatet for tilfredsstillende.

Salg af person- og varebiler i Estland og Letland





FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Markedet for biler i Danmark

Forventningerne til totalmarkedet for 2020 er med 210.000 indregistrerede personbiler lidt lavere end antallet af solgte biler i 2019. Der forventes ikke så fundamentale ændringer til de makroøkonomiske faktorer, herunder vækst og renter, at det vil ændre væsentligt på totalmarkedet.

På lovgivningssiden afventes arbejdet fra Transportkommissionen, som i 2020 kommer med sin anbefalinger, hvilket kan påvirke markedsefterspørgslen i andet halvår væsentligt.



Totalmarkedet for varebiler for 2020 forventes svagt stigende til 34.000 enheder idet indførelse af WLTP i 2019 ikke forventes at påvirke 2020.

Markedet for landbrugsmaskiner i Danmark

Det er ledelsens forventning, at landbrugsbranchen i 2020 vil fortsætte den positive udvikling, som udmøntede sig i 2019 oven på et par hårde år. Der knytter sig dog fortsat væsentlige usikkerheder til priser på landbrugets produkter og store afhængigheder af eksportmarkeder, hvilket er årsagen til, at udviklingen i driftsaktiviteter i landbrugsbranchen, herunder også salg og service af landbrugsmaskiner er svært forudsigelig.

Markedet for biler i Baltikum

Med fortsat fokus på en styrket positionering i markedet i 2020 forventes aktiviteten i Semler Baltic som minimum at følge med udviklingen i markedet, hvilket vil sige markedsandele for salget af de respektive mærker i de to lande på minimum samme niveau som i 2019. Selv om Skoda har haft en flot vækst i Letland i Semler Baltics ejerperiode fra 2017 og frem til 2019, er det fortsat ledelsens vurdering, at der er potentiale for en stadig større markedsandel.

Markedet for biler i Island

I lighed med sidste år forventes aktiviteten i det associerede selskab Hekla at følge den økonomiske vækst og særligt turismen i landet, hvilket forventes at medføre et resultat for 2020 på niveau med 2019.

Samlet forventning for Semler Gruppen

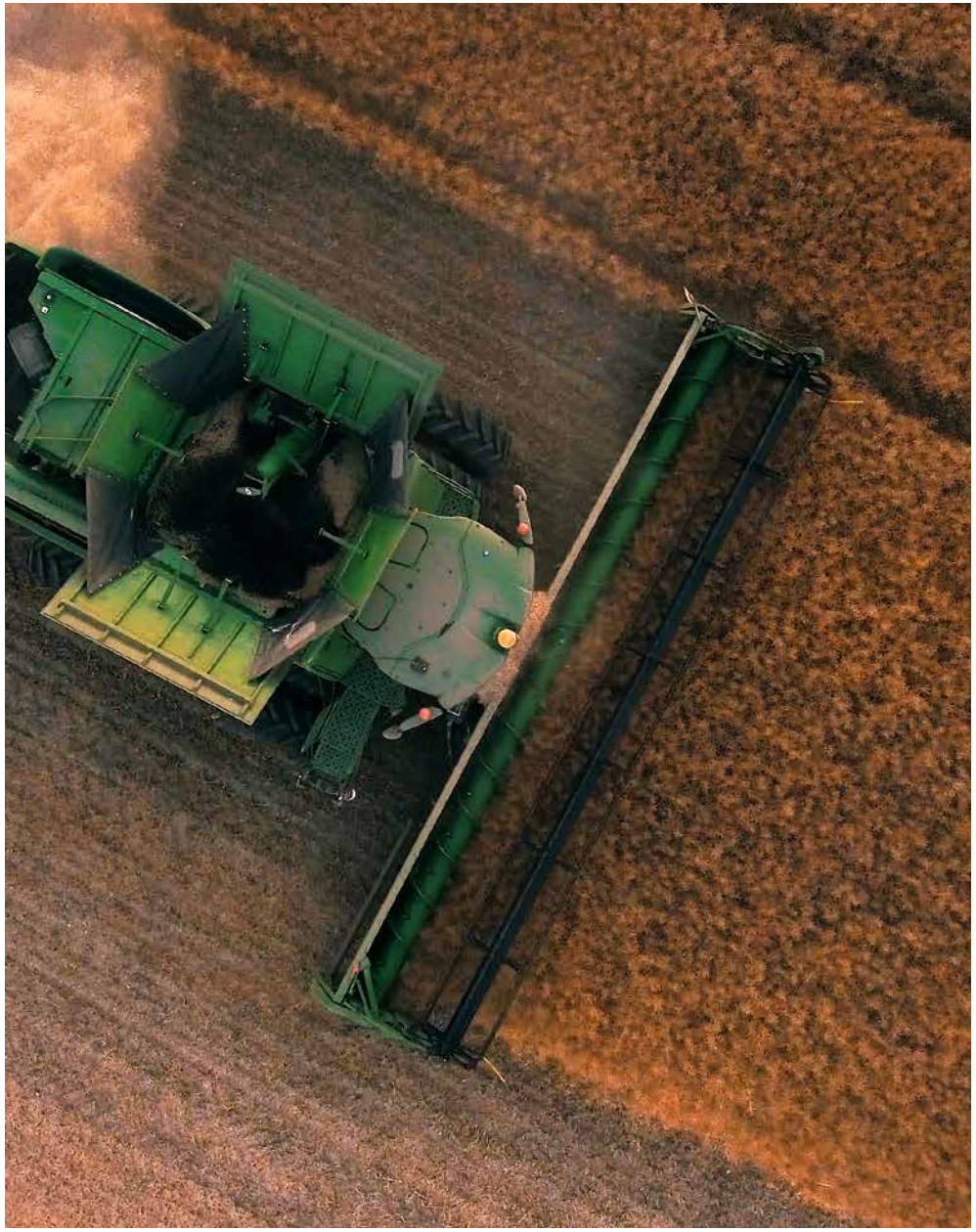
Baseret på forventningerne til de enkelte markeder forventes der for hele Semler Gruppen en uændret omsætning og afledt heraf et resultat på niveau med eller lige under resultatet for 2019. Det er derfor ledelsens forventning, at resultatet efter skat i 2020 vil være i intervallet 375 - 425 mio. kr.

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.

Markedet har i 2019 været præget af en stigende efterspørgsel på biler i større segmenter samt med hybrid- eller elmotor. Det er samtidig ledelsens forventning, at forslag til ændring af firmabilsbeskatning fra efteråret 2019 vil skabe øget interesse for biler med hybrid- eller elmotor, ligesom kunderne mere generelt vil efterspørge mere sikre og miljørigtige biler.



Landbrugsbranchen
Landbrugsbranchen er i mindre grad en konjunkturfølsom branche end bilbranchen, men alt andet lige mindre forudsigelig grundet afhængigheden af vejrforhold, priser på produkter og udviklingen på eksportmarkederne.

Markedstendenser forventes også i 2020 at gå i retning af mere helhedsorienterede løsninger, hvor der i større grad ses på maskiners levetidsomkostninger ved siden af de mere traditionelle krav om oppetider 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 producenter i Euro. Denne risiko vurderes ikke betydelig og afdækkes ikke. Dertil kommer kapitalandele i både Estland og Island, der ligeledes ikke afdækkes.

Renterisikoen knytter sig til såvel de korte som de lange renter. På 14,3 % 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 værkstedsydelser, reservedele og tilbehør, som gennem spredning på mange kunder også vurderes som begrænset.

Salg af såvel nye samt brugte biler og maskiner 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, udviklingsmuligheder og interessante produkter bidrager sammen med en fair personalepolitik, en stærk medarbejderkultur samt gode arbejdsvilkår og personalegoder til lange ansættelsesforhold.

Koncernens IT-selskab har gennem mange år udviklet IT-systemer, der integrerer de tilknyttede forhandlere med gruppens og producenternes IT-løsninger. Der sker løbende tilretninger og nødvendige udskiftninger af de eksisterende systemer lige fra ERP-systemer til CRM-systemer i takt med, at behovet opstår, ligesom der også udvikles nye systemer, når det passer ind i koncernens IT-strategi.

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 forhandlerne af Volkswagen, Audi, ŠKODA og/eller SEAT.
For at understøtte omstillingen til lav og nul-emissionsbiler har koncernen i 2019 uddannet mere end 350 salgs- og servicerådgivere i e-mobilitet, samt uddannet mere end 500 højvoltsteknikere på værksteder i hele landet.

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

MILJØFORHOLD

Som landets største bilimportør tager Semler Gruppen ansvaret for både klima og miljø alvorligt. Miljø og klima er således et vigtigt fokusområde fra koncernens side, og der arbejdes dedikeret på grønne tiltag i den daglige drift såvel som i relationen til bilproducenterne.
Der arbejdes fortsat på at implementere en dybdegående klimastrategi i hele koncernen, hvor de overordnede fokusområder frem mod 2025 indbefatter følgende;

- Fortsat fokus på nul-emissions-biler
- Investeringer i fremtiden
- Energibesparende foranstaltninger
- Affaldshåndtering og reducering af plastik

Semler Gruppen har fokus på at reducere koncernens eget CO2-aftryk, og det opfattes som en vigtig indikator for, hvor effektivt koncernen driver bæredygtighed internt såvel som eksternt. Hos Semler Gruppen arbejdes der blandt andet ud fra et erklæret klimapolitisk mål om, at 25% af alle biler, som koncernens selskaber importerer og sælger, skal være nul-emissions-biler i 2025. Det betyder, at der både nu og fremover investeres massivt i infrastruktur, opladning, nye værksteder, værktøj og uddannelse.

Der føres derudover en miljøansvarlig praksis, 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 -bestem-



melser på de forskellige værksteder i koncernen.

SAMFUNDSANSVAR

Semler Gruppen har valgt at beskrive koncernens indsats på CSR-området, der også omfatter politik og mål for det underrepræsenterede køn. For opfyldelse af §99a og §99b henvises der til koncernens hjemmeside www.semler.dk/aarsrapport/2019/csr/.

Vedrørende CSR-politik for årene 2015-2018 henvises til www.semler.dk/aarsrapport/2015-2018/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 6.

FILIALER I UDLANDET

Semler Gruppen har filialer i Sverige og Letland.



Erklæringer

- Ledelsespåtegning
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 5. februar 2020

Direktion

Jens Bjerrisgaard, Koncerndirektør

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

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Semler Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 side 31-52, 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 4-25, 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.

Hellerup, den 5. februar 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor
mne 21404

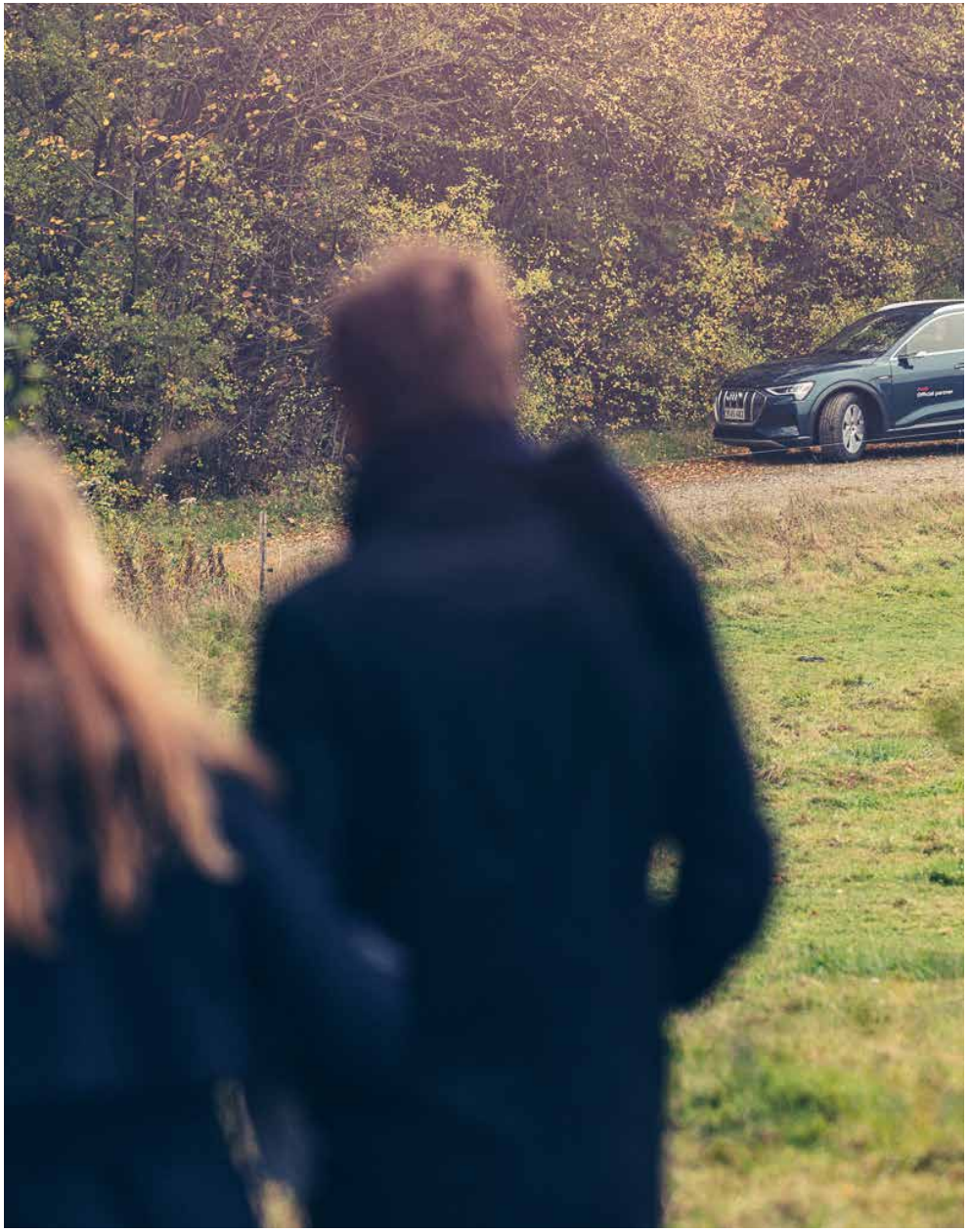
Torben Jensen
Statsautoriseret revisor
mne 18651

Koncernregnskab

- Årsregnskab for koncern
- Noter til koncern

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Mio. kr.	Koncern 2019	2018
2	**Nettoomsætning**	15.159,8	13.549,9
	Andre driftsindtægter	276,1	229,9
	Omkostninger til varer og hjælpematerialer	-12.754,1	-11.421,5
4	Andre eksterne omkostninger	-595,1	-562,6
	Bruttoresultat	2.086,7	1.795,7
3	Personaleomkostninger	-1.202,9	-1.099,3
7, 8	Af- og nedskrivninger	-304,7	-267,0
	Andre driftsomkostninger	-19,3	-16,7
	Resultat af primær drift	559,8	412,7
9	Resultat efter skat i associerede virksomheder	-1,0	6,0
5	Finansielle indtægter	35,0	40,6
5	Finansielle omkostninger	-50,6	-29,2
	Resultat før skat	543,2	430,1
6	Skat af årets resultat	-112,4	-87,2
	Årets resultat	430,8	342,9
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	175,0	140,0
	Overført resultat	249,2	201,7
	Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	6,6	1,2
		430,8	342,9



Balance 31. december

Note	Mio. kr.	Koncern 2019	2018
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	**Immaterielle anlægsaktiver**		
	Goodwill	18,0	13,7
	Software og licenser	0,9	2,5
	Udviklingsprojekter	139,8	71,2
	Udviklingsprojekter under udførelse	6,8	29,0
		165,5	116,4
8	**Materielle anlægsaktiver**		
	Indretning af lejede lokaler	7,4	4,5
	Grunde og bygninger	909,0	1.117,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	954,3	929,0
	Anlæg under udførelse	8,7	10,5
		1.879,4	2.061,7
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	160,4	54,1
10	Andre værdipapirer	0,4	10,9
		160,8	65,0
	Anlægsaktiver i alt	2.205,7	2.243,1
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Handelsvarer	1.409,1	2.532,0
	Tilgodehavender		
11	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	654,3	492,5
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,7	0,3
11	Andre tilgodehavender	612,2	552,6
12	Periodeafgrænsningsposter	35,1	31,6
15	Tilgodehavende selskabsskat	4,6	5,9
		1.306,9	1.082,9
	Værdipapirer	0,1	0,1
	Likvide beholdninger	1.139,1	40,8
	Omsætningsaktiver i alt	3.855,2	3.655,8
	AKTIVER I ALT	6.060,9	5.898,9

Balance 31. december

Note	Mio. kr.	Koncern 2019	2018
	PASSIVER		
	Egenkapital		
13	Aktiekapital	19,5	19,5
	Overført resultat	2.125,3	1.882,4
	Foreslået udbytte	175,0	140,0
	Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital	2.319,8	2.041,9
	Minoritetsinteresser	36,3	2,6
	Egenkapital i alt	2.356,1	2.044,5
	Hensatte forpligtelser		
14	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	49,8	48,1
15	Udskudt skat	64,5	50,6
14	Andre hensatte forpligtelser	20,4	36,0
9	Kapitalandele med negativ værdi	2,5	4,5
	Hensatte forpligtelser i alt	137,2	139,2
16	**Gældsforpligtelser**		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Banker og realkreditinstitutter	546,0	647,3
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Banker og realkreditinstitutter	1.293,7	1.392,1
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	12,4	0,0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	497,8	528,1
	Anden gæld	998,8	924,4
17	Periodeafgrænsningsposter	218,9	223,3
		3.021,6	3.067,9
	Gældsforpligtelser i alt	3.567,6	3.715,2
	PASSIVER I ALT	6.060,9	5.898,9

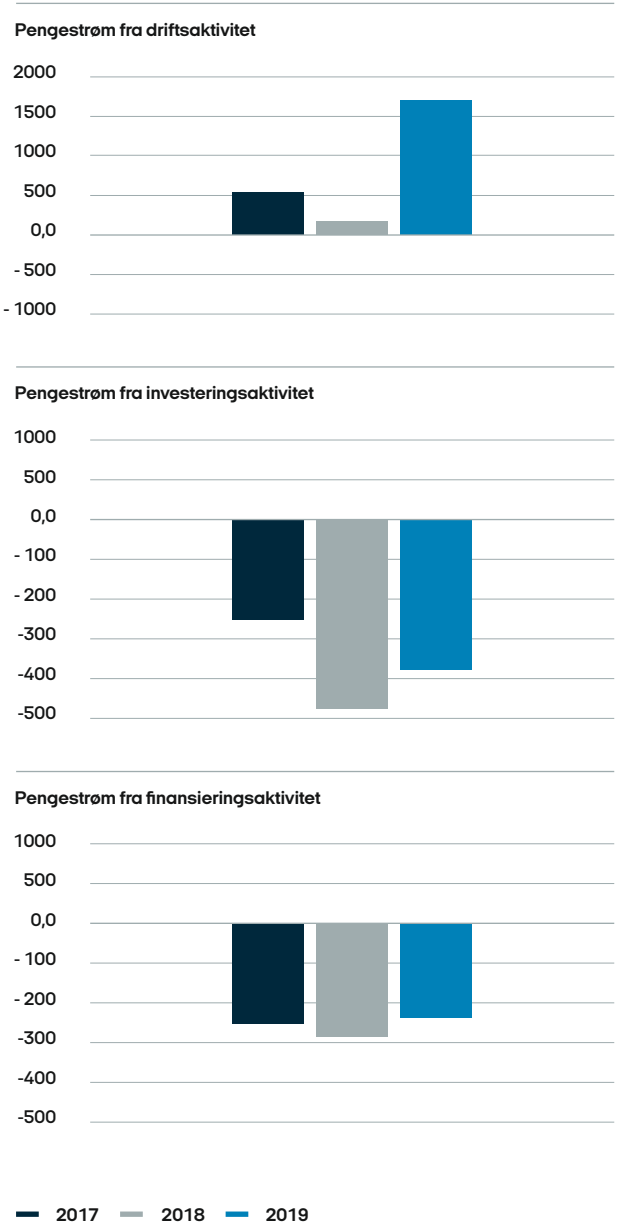
Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern					
Mio. kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Modersel-skabets aktionærers andel af egenkapital	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	19,5	1.680,8	140,0	1.840,3	12,5	1.852,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-140,0	-140,0	-1,2	-141,2
Afgang kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,9	-9,9
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0,0	1,8	0,0	1,8	0,0	1,8
Valutakursregulering	0,0	-1,9	0,0	-1,9	0,0	-1,9
Overført jf. resultatdisponering	0,0	201,7	140,0	341,7	1,2	342,9
Egenkapital 1. januar 2019	19,5	1.882,4	140,0	2.041,9	2,6	2.044,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-140,0	-140,0	0,0	-140,0
Tilgang ved køb af virksomhed	0,0	0,0	0,0	0,0	27,1	27,1
Køb af kapitalandele	0,0	-7,2	0,0	-7,2	0,0	-7,2
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0,0	1,8	0,0	1,8	0,0	1,8
Valutakursregulering	0,0	-0,9	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Overført jf. resultatdisponering	0,0	249,2	175,0	424,2	6,6	430,8
Egenkapital 31. december 2019	19,5	2.125,3	175,0	2.319,8	36,3	2.356,1



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Mio. kr.	Koncern 2019	2018
	Resultat før skat	543,2	430,1
22	Regulering af ikke-likvide poster	235,4	219,9
22	Ændring i driftskapital	1.014,3	-414,7
	Pengestrøm fra drift	1.792,9	235,3
	Renteindtægter, modtaget	35,0	40,6
	Renteomkostninger, betalt	-40,1	-29,2
		1.787,8	246,7
	Betalt selskabsskat	-83,9	-63,7
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.703,9	183,0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.209,5	-1.698,9
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.912,8	1.219,9
	Køb af kapitalandele i associerede dattervirksomheder	-27,5	0,0
	Salg af kapitalandele i dattervirksomheder	63,8	0,0
	Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-110,3	0,0
	Øvrige	-7,2	0,0
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-377,9	-479,0
	Afdrag på gældsforpligtelser realkreditinstitutter	-52,9	-58,1
	Nye gældsforpligtelser til banker og realkreditinstitutter	-45,8	482,0
	Fremmedfinansiering	-98,7	423,9
	Betalt udbytte til aktionærer	-140,0	-140,0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-238,7	283,9
	Årets pengestrøm	1.087,3	-12,1
	Likvider, primo	40,8	52,9
	Likvider ved køb af virksomhed	11,0	0,0
	Likvider, ultimo	1.139,1	40,8



Oversigt over noter

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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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 udarbejdes 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. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyerhvervede, 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 inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

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.

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 indegnes 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.

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

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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 1.224,4 mio. kr. omsætningen i Semler Baltic OÜ (2018: 1.013,2 mio. kr.).
Af konkurrencemæssige hensyn er øvrige segmentoplysninger om nettoomsætningen udeladt, jf. ÅRL § 96 stk. 1.

Note 3 Personaleomkostninger

Mio. kr.	Koncern 2019	2018
Gager og lønninger	1.081,8	994,7
Pensioner	86,2	75,3
Andre omkostninger til social sikring	34,9	29,3
	1.202,9	1.099,3
Vederlag til direktion	-	20,0
Vederlag til bestyrelse	-	4,0
Vederlag til direktion og bestyrelse	15,0	-
Samlet vederlag til ledelsen	15,0	24,0
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	2.353	2.243

Med henvisning til ÅRL § 98 B, stk. 3 pkt. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2019.

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

Der er oprettet incitamentsprogrammer til ledende medarbejdere i en række datterselskaber. Ordningen giver mulighed for i perioden 2019-2024 at optjene maksimalt 231.304 warrants til kurs 75 i tilfælde af ændring af ejerskab og på betingelse af fortsat ansættelse i virksomheden.

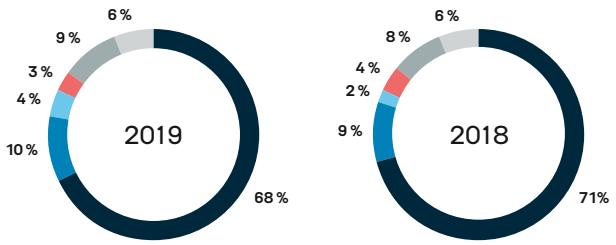
Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive 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

- Semler Mobility
- Semler Agro
- Semler Innovation
- Semler IT
- Baltic
- Øvrige inkl. Semler Gruppen



Note 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. kr.	Koncern 2019	2018
Honorar til PricewaterhouseCoopers:		
Lovpligtig revision	1,6	1,4
Skattemæssig rådgivning	2,1	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Andre ydelser	0,7	1,0
	4,4	3,0
Honorar til andre revisorer:		
Lovpligtig revision	0,2	0,0
Skattemæssig rådgivning	0,0	0,0
	0,2	0,0

Note 5 Finansielle poster

Mio. kr.	Koncern 2019	2018
Finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	35,0	40,6
	35,0	40,6
Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	40,0	29,2
Nedskrivning af finansielle aktiver	10,6	0,0
	50,6	29,2

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinsterog -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

	Koncern	
Mio. kr.	2019	2018
Årets aktuelle skat	84,9	62,5
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-0,2	0,5
Årets regulering af udskudt skat	26,4	24,6
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	1,3	-0,4
[- = indtægt]	112,4	87,2

Semler Holding A/S har i regnskabsåret betalt 90,0 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. Dattervirksomheder 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.



Note 7 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern				
Mio. kr.	Goodwill	Software og licenser	Udviklings-projekt	Udviklings-projekt under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	152,3	30,4	118,7	29,0	330,4
Overførsel	0,0	0,0	94,8	-94,8	0,0
Tilgang ved køb af virksomhed	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8
Tilgang	7,2	0,5	0,0	72,6	80,3
Afgang	0,0	-24,9	0,0	0,0	-24,9
Kostpris 31. december	160,3	6,0	213,5	6,8	386,6
Afskrivninger 1. januar	138,6	27,9	47,5	0,0	214,0
Tilgang ved køb af virksomhed	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8
Årets afskrivninger	2,9	1,0	26,2	0,0	30,1
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgangen	0,0	-23,8	0,0	0,0	-23,8
Afskrivninger 31. december	142,3	5,1	73,7	0,0	221,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18,0	0,9	139,8	6,8	165,5
Afskrives over	3-10 år	3-8 år	5-10 år		

Udviklingsprojekter består af en it-portal, der er udviklet i perioden 2013-2017, nyt ERP-system udviklet i 2017-2019 og ibrugtaget i 2019 samt udvikling af app og IT-platform vedrørende Dribe, som er ibrugtaget i 2018 og 2019.

Udviklingsprojekter under udførsel vedrører videreudvikling af nyt ERP-system, der er påbegyndt i 2019, og som forventes fuldt ud implementeret i Semler Gruppen i 2020, udvidelse af it-portal samt nyt CRM-system

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 5-10 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
Udviklingsprojekter består af aktiverede omkostninger vedrørende IT-portal, nyt ERP-system, udvikling af app og IT-platform, samt nyt intelligent telefonsystem og CRM-system.

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 5-10 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

	Koncern				
Mio. kr.	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	15,3	1.369,4	1.201,4	10,5	2.596,6
Tilgang ved køb af virksomhed	0,4	0,0	16,5	0,0	16,9
Valutakursregulering	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,2
Overførsel	0,0	3,9	9,4	-13,3	0,0
Tilgang	4,9	1,9	2.117,7	11,5	2.136,0
Afgang	0,0	-227,2	-2.107,3	0,0	-2.334,5
Kostpris 31. december	20,5	1.148,0	1.237,6	8,7	2.414,8
Opskrivninger 1. januar	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1
Tilbageførte opskrivninger vedr. afgange	0,0	-1,1	0,0	0,0	-1,1
Opskrivninger 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar	10,8	252,8	272,4	0,0	536,0
Afskrivninger ved køb af virksomhed	0,3	0,0	13,4	0,0	13,7
Årets af- og nedskrivninger	2,0	16,0	256,6	0,0	274,6
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgange	0,0	-29,8	-259,1	0,0	-288,9
Af- og nedskrivninger 31. december	13,1	239,0	283,3	0,0	535,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7,4	909,0	954,3	8,7	1.879,4
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,0	82,3	0,0	82,3
Afskrives over	3-10 år	40 år	2-10 år		

Anlæg under udførelse består af foreløbigt afholdte omkostninger vedrørende tilgange på bygninger samt forudbetalinger for andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

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

	Koncern	
Mio. kr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	31,5	31,5
Tilgang	110,3	0,0
Kostpris 31. december	141,8	31,5
Værdireguleringer 1. januar	18,1	16,8
Årets resultat	-1,0	6,0
Modtaget udbytte af associerede virksomheder	0,0	-2,1
Valutakursregulering	-1,0	-2,6
Værdireguleringer 31. december	16,1	18,1
Kapitalandel med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	2,5	4,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	160,4	54,1

Navn	Hjem-sted	Stemme og ejer-andel		Nominel aktie-kapital	Egen-kapital ultimo	Resultat før skat	Resultat efter skat
Hekla hf, omregnet til DKK	Island	50 %	t.ISK	500.500	42,7	-0,6	-0,5
Hekla Fasteignir ehf, omregnet til DKK	Island	50 %	t.ISK	8.000	-2,5	1,9	1,5
Shared Mobility A/S	Danmark	50 %	t.DKK	800	11,5	3,0	2,3
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S	Danmark	49 %	t.DKK	500	106,0	-5,6	-4,3
Jomfruens Egede A/S	Danmark	50 %	t.DKK	500	0,2	0,0	0,0
					157,9	-1,3	-1,0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser					2,5	0,0	0,0
Indtægt af associerede virksomheder						-1,3	-1,0
					160,4		

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

	Koncern	
Mio. kr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	10,9	10,9
Tilgang ved køb af virksomhed	0,1	0,0
Kostpris 31. december	11,0	10,9
Værdireguleringer 1. januar	0,0	0,0
Årets værdireguleringer	-10,6	0,0
Værdireguleringer 31. december	-10,6	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,4	10,9

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 11 Tilgodehavender

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser samt andre tilgodehavender forfalder inden for 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 diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller porteføljе.

Note 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, der blandt andet omfatter licenser og markedsføringsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 13 Egenkapital

Forslag til resultatdisponering

	Koncern	
Mio. kr.	2019	2018
Foreslået udbytte	175,0	140,0
Overført resultat til egenkapitalen	249,2	201,7
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	6,6	1,2
Disponeret i alt	430,8	342,9

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 forpligtelser

Mio. kr.	Koncern 2019	2018
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser 1. januar	48,1	50,0
Anvendt i året	-4,4	-4,3
Hensat for året	6,1	2,4
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser 31. december	49,8	48,1
Forfaldsperiode:		
Op til 1 år	4,5	4,4
Mellem 1 og 5 år	19,0	18,6
Over 5 år	26,3	25,1
	49,8	48,1
Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	36,0	24,4
Anvendt i året	-36,8	-15,7
Hensat for året	21,2	27,3
Andre hensatte forpligtelser 31. december	20,4	36,0
Forfaldsperiode:		
Op til 1 år	17,1	14,6
Mellem 1 og 5 år	3,3	7,1
Over 5 år	0,0	14,3
	20,4	36,0

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 nettorealisationsværdi. 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 2019	2018
Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	50,6	26,4
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	1,3	-0,4
Udskudt skat ved køb og salg af virksomhed	-13,8	0,0
Regulering af udskudt skat	26,4	24,6
Udskudt skat 31. december (- = aktiv)	64,5	50,6
Selskabsskat		
Selskabsskat 1. januar	-5,9	-5,8
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-0,2	0,5
Betalt selskabsskat i året	6,1	5,3
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede tilknyttede virksomheder	85,4	63,1
Betalt acontoskat i året	-90,0	-69,0
Selskabsskat 31. december (- = aktiv)	-4,6	-5,9

Anvendt regnskabspraksis

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

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 elimineringer 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.

Note 16 Gældsforpligtelser

Mio. kr.	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Banker og realkreditinstitutter	1.293,7	206,0	340,0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	12,4	0,0	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	497,8	0,0	0,0
Anden gæld	998,8	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	218,9	0,0	0,0
	3.021,6	206,0	340,0

For 2018 udgjorde langfristet gæld inden for 1-5 år 216,8 mio. kr. og efter 5 år 430,5 mio. kr.

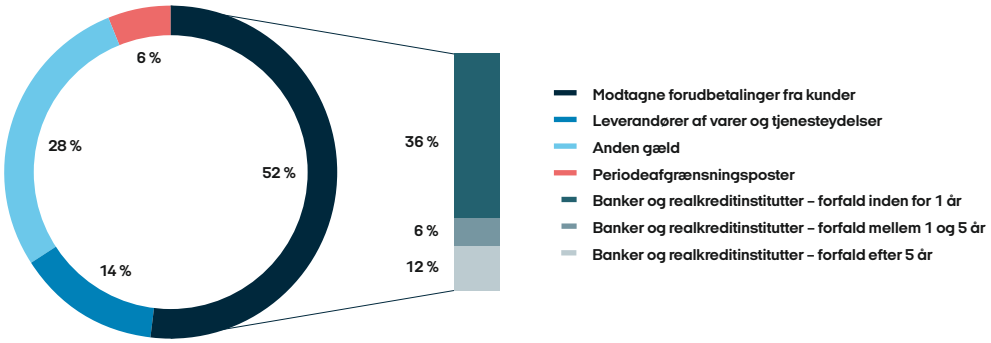
Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdi.

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 forpligtelser og eventualposter mv.

	Koncern	
Mio. kr.	2019	2018
Huslejeforpligtelser samlet for koncernen andrager med 0-10 års uopsigelighed	130,9	95,4
Tilbagekøbsforpligtelse på refinansiering af leasing- og demobiler samt garantiforpligtelser	56,9	104,5

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i DKK med Danske Bank for selskaberne Semler Holding A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Retail A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Leasing A/S, Semler IT A/S, SGA A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Connected Cars A/S, Autonomous Mobility A/S, CFCO A/S, Semler Agro Services A/S og Semler Agro A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 189,6 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i EUR med Danske Bank for selskaberne Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Retail A/S, Semler Agro A/S, Semler Leasing A/S, Skandinavisk Motor Co Premium Import A/S og Semler IT A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 119,0 mio. EUR pr. 31. december 2019.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i SEK med Danske Bank for selskaberne Semler Retail A/S og Amobility AB. Selskabets solidariske hæftelse udgør 49,1 mio. SEK pr. 31. december 2019.

Semler Gruppen A/S er momsmæssigt fællesregistreret med Semler Holding A/S, Skandinavisk Motor Co A/S, Semler IT A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Banemarksvej Ejendomme A/S, Semler Ejendomme A/S, SMC PI Holding A/S, Semler Retail A/S, Semler Agro Holding A/S, Semler Agro A/S, Semler Agro Services A/S, CFCO A/S, Connected Cars A/S, SGA A/S og Semler Invest A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvar, som pr. 31. december 2019 udgør 224,3 mio. kr.

Semler IT A/S har indgået forpligtelser over for leverandører, der pr. 31. december 2019 udgør 44,1 mio. kr. Forpligtelserne har udløb i perioden 2020-2022.

På flere af koncernens ejendomme har der gennem mange år været automobilforretninger, og på enkelte tillige benzinsta- tion 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 koncernens finansielle stilling.

Koncernen er part i løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Note 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

	Koncern	
Mio. kr.	2019	2018
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for banker og realkreditinstitutter		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	820,5	1.010,6
Varelager med en regnskabsmæssig værdi på	241,6	1.534,1
Øvrige aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	372,4	325,1
Samlet regnskabsmæssig værdi	1.434,5	2.869,8

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 564,8 mio. kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 820,5 mio. kr. Pantsætningen udgør 830,3 mio. kr.

Til sikkerhed for registreringskredit overfor SKAT er der deponeret 1,5 mio. kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 86,6 mio. kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2019 udgør 84,6 mio. kr.

Skandinavisk Motor Co. A/S har stillet en tabskaution på 15,0 mio. kr. overfor Nordania Leasing på demobiler til forhandlerne.

Semler Retail A/S har stillet kaution overfor kunder på i alt 3,0 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld i Semler Gruppen A/S har Skandinavisk Motor Co. A/S givet virksomhedspant ved løsørepantebrev stort 500,0 mio. kr. med pant i selskabets aktiver, der pr. 31. december 2019 udgør 712,0 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har Semler Agro A/S afgivet virksomhedspant på henholdsvis 1,0 mio. kr. og 22,0 mio. kr. i simple fordringer, lagre, motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret, driftsinventar og driftsmateriel samt immaterielle anlægsaktiver, der pr. 31. december 2019 har en regnskabsmæssig værdi på 338,5 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har Herborg Smede- og Maskinforretning A/S afgivet virksomhedspant på 20,0 mio. kr. i simple fordringer, lagre samt driftsinventar og driftsmateriel, der pr. 31. december 2019 har en regnskabsmæssig værdi på 113,3 mio. kr.

Semler Agro Services A/S har givet virksomhedspant på 11,5 mio. kr. over for Danske Bank.

I koncernen Semler Baltic OÜ er der til sikkerhed for bankgæld på 53,6 mio. kr. og garantiforpligtelser på 59,7 mio. kr. givet virksomhedspant på 82,1 mio. kr. med pant i selskabets varelager, der pr. 31. december 2019 udgør 241,6 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld i Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S har selskabet givet virksomhedspant på 55,0 mio. kr. med pant i selskabets aktiver, der pr. 31. december 2019 udgør 33,9 mio. kr.

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 vedrørende kassekredit for 25,0 mio. kr. og leasingkredit for 465,0 mio. kr.

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

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. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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 2019	2018
Regulering af ikke-likvide poster		
Ændring i hensættelser og reguleringer	-13,9	33,8
Afskrivninger på anlægsaktiver	304,7	267,0
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-48,5	-33,1
Renter og lignende	15,6	-11,4
Værdiregulering af associerede virksomheder	1,0	-4,0
Skattereguleringer	0,5	-23,6
Øvrige	-24,0	-8,8
	235,4	219,9
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.189,3	-244,2
Ændring i tilgodehavender	-196,0	-53,6
Ændring i leverandører og anden gæld	21,0	-116,9
	1.014,3	-414,7

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 ejerandel	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 Retail A/S	Brøndby	100 %	26,5
Semler Retail Holbæk A/S	Holbæk	51%	2,0
Semler Leasing A/S	Gladsaxe	100 %	0,6
Semler Agro Holding A/S	Brøndby	100 %	9,0
Semler Agro A/S	Brøndby	100 %	7,0
Semler Agro Services A/S	Brøndby	100 %	0,6
Herborg Smede- og Maskinforretning A/S	Videbæk	51%	1,5
Semler Invest A/S	Brøndby	100 %	0,5
Connected Cars A/S	Brøndby	100 %	0,6
CFCO A/S	Gladsaxe	100 %	1,1
Autonomous Mobility A/S	København NV	100 %	0,6
Amobility AB	Göteborg	100 %	mio. sek 1,0
Amobility AS	Oslo	100 %	mio. nok 0,0
Semler IT A/S	Brøndby	100 %	10,0
SGA A/S	Brøndby	100 %	0,5
Semler Ejendomme A/S	Brøndby	100 %	34,0
Kildebrøndevej 56 A/S	Brøndby	100 %	0,5
Banemarksvej Ejendomme A/S	Brøndby	100 %	0,6
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
SKO Motors OÜ	Estland	100 %	mio. eur 0,3
Carstadt OÜ	Estland	100 %	mio. eur 0,0
Priton Invest OÜ	Estland	100 %	mio. eur 0,0
Saksa Auto AMK OÜ	Estland	100 %	mio. eur 0,0

Semler Fleet A/S er indregnet med resultat frem til ophør af selskabet i 2019.

Banevingen Ejendomme A/S og Banevigen 9 ApS er indregnet med resultat frem til frasalg af selskaberne i 2019.

Moderselskabs-regnskab

- Årsregnskab for moderselskab
- Noter til moderselskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Mio. kr.	Modervirksomhed 2019	2018
	Nettoomsætning	0,0	0,0
	Andre eksterne omkostninger	-0,6	-0,2
	Resultat af primær drift	-0,6	-0,2
5	Resultat efter skat i dattervirksomheder	418,5	341,4
3	Finansielle indtægter	7,9	0,9
3	Finansielle omkostninger	0,0	-0,3
	Resultat før skat	425,8	341,8
4	Skat af årets resultat	-1,6	-0,1
	Årets resultat	424,2	341,7
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	175,0	140,0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-862,7	201,2
	Overført resultat	1.111,9	0,5
		424,2	341,7

Balance 31. december

Note	Mio. kr.	Modervirksomhed 2019	2018
	AKTIVER		
	Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.209,5	2.037,3
	Anlægsaktiver i alt	1.209,5	2.037,3
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9,8	4,3
	Andre tilgodehavender	0,0	0,2
7	Udskudt skatteaktiv	0,0	0,0
	Tilgodehavende selskabsskat	0,2	0,0
		10,0	4,5
	Værdipapirer	0,1	0,1
	Likvide beholdninger	1.100,2	0,1
	Omsætningsaktiver i alt	1.110,3	4,7
	AKTIVER I ALT	2.319,8	2.042,0
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Aktiekapital	19,5	19,5
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	440,7	1.303,4
	Overført resultat	1.684,6	579,0
	Foreslået udbytte	175,0	140,0
6	**Egenkapital i alt**	2.319,8	2.041,9
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0,0	0,1
		0,0	0,1
	Gældsforpligtelser i alt	0,0	0,1
	PASSIVER I ALT	2.319,8	2.042,0

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

	Modervirksomhed				
Mio. kr.	Aktie-kapital	Netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	19,5	1.102,2	578,6	140,0	1.840,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-140,0	-140,0
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0,0	0,0	1,8	0,0	1,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	-1,9	0,0	1,9
Overført jf. resultatdisponering	0,0	201,2	0,5	140,0	341,7
Egenkapital 1. januar 2019	19,5	1.303,4	579,0	140,0	2.041,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-140,0	-140,0
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0,0	0,0	1,8	0,0	1,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Køb af kapitalandele	0,0	0,0	-7,2	0,0	-7,2
Overført jf. resultatdisponering	0,0	-862,7	1.111,9	175,0	424,2
Egenkapital 31. december 2019	19,5	440,7	1.684,6	175,0	2.319,8



Oversigt over noter

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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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 indregnes efter konsolideringsmetoden og 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

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

Note 3 Finansielle poster

	Modervirksomhed	
Mio. kr.	2019	2018
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	7,2	0,9
Øvrige finansielle indtægter	0,7	0,0
	7,9	0,9
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0,0	0,3
	0,0	0,3

Note 4 Skat af årets resultat

	Modervirksomhed	
Mio. kr.	2019	2018
Årets aktuelle skat	1,6	0,1
Årets regulering af udskudt skat	0,0	0,0
[- = indtægt]	1,6	0,1

Semler Holding A/S har i regnskabsåret betalt 90,0 mio. kr. i acontoskat.

Note 5 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Modervirksomhed	
Mio. kr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	593,8	593,8
Kostpris 31. december	593,8	593,8
Værdireguleringer 1. januar	1.452,1	1.252,4
Årets resultat	416,9	339,8
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed	-1.240,0	-140,0
Valutakursreguleringer	-0,9	-1,9
Øvrige værdireguleringer	-5,4	1,8
Værdireguleringer 31. december	622,7	1.452,1
Intern avance 1. januar	-8,6	-10,2
Årets ændring	1,6	1,6
Intern avance 31. december	-7,0	-8,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.209,5	2.037,3

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

Note 6 Egenkapital

Forslag til resultatdisponering

	Modervirksomhed	
Mio. kr.	2019	2018
Foreslået udbytte	175,0	140,0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-862,7	201,2
Overført resultat til egenkapitalen	1.111,9	0,5
Disponeret i alt	424,2	341,7

Note 7 Udskudt skat

	Modervirksomhed	
Mio. kr.	2019	2018
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 forpligtelser og eventualposter mv.

Semler Holding A/S er momsmæssig fællesregistreret med Semler Gruppen A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler IT A/S, Semler Retail A/S, SMC PI Holding A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Banemarksvej Ejendomme A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Agro Holding A/S, Semler Agro A/S, Semler Agro Services A/S, CFCO A/S, Connected Cars A/S, SGA A/S og Semler Invest A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvar, som pr. 31. december 2019 udgør 224,3 mio. kr.

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.





















Erhvervsbiler















SEMLER