

Vi leverer mobilitet. Både i dag og *i morgen.*



Semler
Holding
A/S

Park Allé 355
2605 Brøndby

CVR-nr.
42 33 49 52

SEMLER

01	2025 i overblik	- Forord af direktionen - Markante begivenheder 2025 - Hoved og nøgletal	04 06 08
02	Future Drive 2030	- Semlers koncernstrategi	09
03	Ledelsesberetning	- Koncern - Selskaber - Forventninger - Risiko og Compliance	17 25 38 40
04	ESG	- ESG - Environment - Social - Governance	45 47 49 52
05	Koncernregnskab	- Koncernregnskab - Noter til koncern	54 59
06	Moderselskabsregnskab	- Moderselskabsregnskab - Noter til moderselskab	72 75
07	Erklæringer	- Ledelsespåtegning - Den uafhængige revisors revisionspåtegning - Selskabsoplysninger	79 80 82

01

Forord af direktionen / Markante begivenheder 2025 /
Hoved og nøgletal

2025 i overblik



Tak for et ekstraordinært år

2025 har været et ekstraordinært år for Semler koncernen. Vi begyndte året med lanceringen af vores koncernstrategi, Future Drive 2030, der sætter retningen for os de kommende år, hvor vi vil fortsætte vores målsætning som en kundecentreret, profitabel og innovativ organisation.

Vi leverer det bedste resultat i koncernens historie. Et resultat, der er et tydeligt bevis på, at vores eksekvering og strategiske fokus virker. Det historiske resultat er skabt i et marked under forandring, og det skyldes først og fremmest en imponerende kollektiv indsats fra vores medarbejdere og et tæt samarbejde med vores partnere og producenter.

Vi er utrolig stolte af årets resultat, som på mange måder er unikt.

Vi har i 2025 formået at sikre os en historisk markedsposition for salget af person- og

varebiler og er ydmyge over de økonomiske resultater, der er skabt. Med det som fundament er det vores ambition at gøre Semler endnu stærkere for vores kunder, for vores medarbejdere og for det samfund, vi er en del af.

Derfor vil vi også i de kommende år investere målrettet.

Vores vigtigste investering er vores medarbejdere. Vi prioriterer kompetenceudvikling, ledelse og trivsel, så vi også fremover kan tiltrække, udvikle og fastholde de dygtigste mennesker i branchen, fordi vi ved, at de bedste resultater skabes i fællesskab.

Samtidig styrker vi vores kerneforretning. I 2026 byder vi velkommen til 300 nye medarbejdere fra MAN Truck & Bus Danmark A/S. Det ser vi frem til. Det udvider vores portefølje af stærke brands og giver os nye kompeten-





Medarbejdertilfredshed

4,3

Antal medarbejdere

3.227

“Investering i medarbejdere er meget vigtigt, for alle resultater skabes i fællesskab. Derfor prioriterer vi medarbejderudvikling for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.”

cer og en endnu stærkere platform inden for lette og tunge erhvervskøretøjer. Sammen med vores nye kolleger glæder vi os til at udvikle MAN-forretningen til gavn for kunderne.

Vores fysiske rammer er også under udvikling. Med investeringerne i Semler Premiums nye bilhuse i Gladsaxe og Aarhus rustar vi os til fremtidens marked og samler stærke brands i nye og spændende rammer.

En af de største strategiske investeringer i det kommende år er vores nye digitale platform NASA (New Automotive Standard Application), der lanceres i 2026. NASA rustar os til fremtiden og bliver ryggraden i vores forretning, hvor data og strømlinede processer skal skabe endnu bedre kundeoplevelser.

Dernæst vil vi gerne rette en stor tak til alle medarbejdere i Semler. Jeres engagement, faglighed og vilje til at gå forrest i en tid med forandring er den vigtigste årsag til, at vi kan levere et ekstraordinært resultat. Vi vil også takke vores samarbejdspartnere for tilliden

og det stærke samspil, der hver dag gør vores fælles forretning bedre. Samtidig vil vi takke vores ejere og bestyrelse for opbakningen til at tænke langsigtet og investere i Semlers fremtid.

Vi går ind i de kommende år med både stolthed og ydmyghed. Med Future Drive 2030 som kompas og med fortsatte investeringer i vores concern, ser vi frem til at fortsætte udviklingen af forretningen – sammen.

Tak for et ekstraordinært år.

Ulrik Drejsig
Administrerende direktør

Tina Moltke-Leth
Økonomidirektør

JANUAR

Koncernstrategien
Future Drive 2030
introduceres



MAJ

Byggestart på nyt bilhus
til Semler Premium i
Gladsaxe

SEPTEMBER

Connected Cars og
Volkswagen AG indgår
strategisk partnerskab

DECEMBER

Holo og MOIA indgår
partnerskab i Oslo

OKTOBER

Nedlukning af
Dribe-konceptet

FEBRUAR

Overtagelse af
aktiviteter i
Opendo



MARTS

Lancering af Škoda Elroq
– Danmarks mest solgte
bil i 2025

FEBRUAR

Semler Fleet
Logistics etableres

AUGUST

Køb af MAN Truck &
Bus Danmark A/S

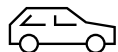
OKTOBER

Medlem af Interforce



Markedsandele i Danmark 2025
Personbiler

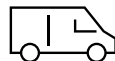
2024: 28,6%



40,3%

Markedsandele i Danmark 2025
Varebiler

2024: 18,3%



22,4%

Markedsandele Estland, Letland og Litauen [omfatter både person- og varebiler]

Estland
[Škoda og Porsche]

13,6%

Letland
[Škoda]

12,6%

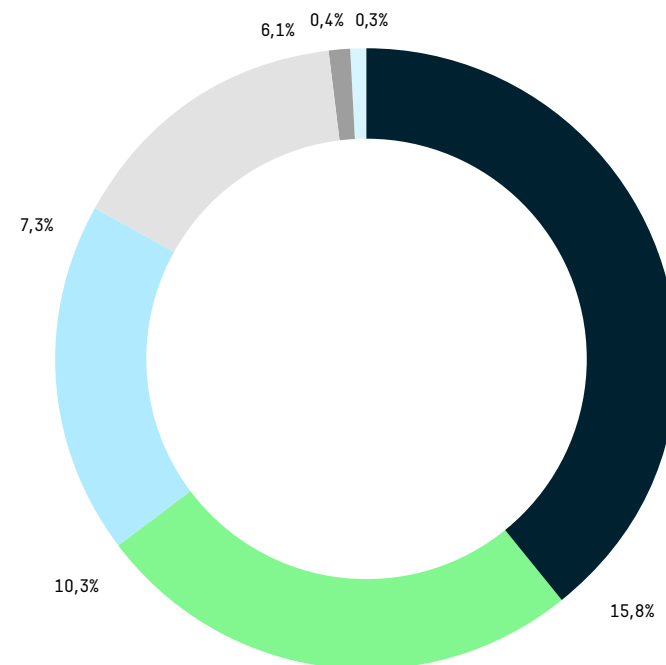
Litauen
[Škoda]

13,9%



Markedsandele fordelt på mærker
for personbiler i Danmark

— Volkswagen — Seat
— Audi — Cupra
— Škoda — Porsche



For tredje år i træk er Volkswagen ID.7 danskernes foretrukne firmabil

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	36.018	28.100	23.922	18.782	17.561
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	2.217	1.497	1.398	1.241	1.275
Resultat af primær drift (EBIT)	1.768	1.050	1.024	967	956
Resultat af finansielle poster	-62	-88	-127	-38	-48
Resultat før skat	1.706	962	897	930	908
Årets resultat	1.369	738	704	731	712
Anlægsaktiver	4.192	4.248	4.182	3.716	3.269
Omsætningsaktiver	5.550	5.088	4.646	3.879	3.246
Aktiver i alt (balancesum)	9.742	9.336	8.828	7.595	6.515
Aktiekapital	62	62	62	62	62
Egenkapital	5.372	4.355	3.951	3.551	3.122
Hensatte forpligtelser	324	228	170	199	232
Langfristede gældsforpligtelser	652	696	394	402	441
Kortfristede gældsforpligtelser	3.394	4.057	4.313	3.443	2.720
Investering i materielle anlægsaktiver	2.901	2.813	3.406	2.466	2.446
NØGLETAL					
Overskudsgrad [%]	4,9%	3,7%	4,3%	5,1%	5,4%
Afkastgrad [%]	18,5%	11,6%	12,5%	13,7%	15,6%
Likviditetsgrad [%]	163,5%	125,4%	107,7%	112,7%	119,3%
Soliditetsgrad [%]	55,1%	46,6%	44,8%	46,8%	47,9%
Egenkapitalforrentning [%]	28,1%	17,8%	18,8%	21,9%	24,4%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.227	3.234	3.111	2.753	2.508

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

36.018

Nettoomsætning
[mio. kr.]

2024: 28.100

2.217

EBITDA [mio. kr.]

2024: 1.497

1.706

Årets resultat før skat
[mio. kr.]

2024: 962

28,2%

Nettoomsætningsvækst

2024: 17,5%

02

Semlers koncernstrategi

Future Drive 2030



Future Drive 2030

Vores strategi

Future Drive 2030 er Semlers koncernstrategi, der blev lanceret i januar 2025. Den sætter retningen for koncernen de næste år og skal med ambitiøse målsætninger være med til at sikre, at vi som koncern leverer unikke kundeoplevelser og fortsætter vores vækst som en kundecentreret, profitabel og innovativ organisation.

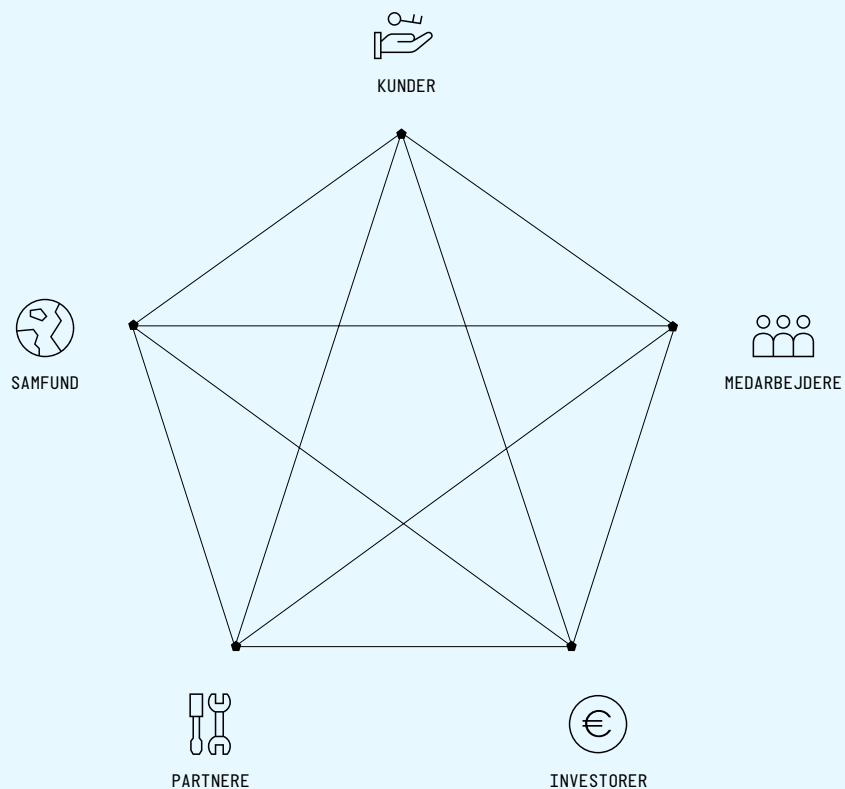
Fundamentet for fremtidig succes

For at omsætte strategien til konkret handling har vi defineret syv strategiske initiativer og fire understøttende indsatser. De strategiske initiativer fokuserer på at styrke og forny vores kommercielle model, udnytte nye forretningsmuligheder og understøtte det teknologiske skifte i branchen.

De understøttende indsatser sikrer, at organisationen har de rette forudsætninger for at gennemføre strategien. Vi styrker den kundefokuserede kultur, modner vores projektledelse og arbejdsgange samt investerer i ledelses- og talentudvikling for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Samtidig arbejder vi systematisk med at sikre gennemførelsen og udrulningen af NASA på tværs af koncernen.

Gennem de strategiske initiativer og de understøttende indsatser er Semler-Diamanten det fælles kompas, der sikrer, at beslutninger og investeringer afbalancerer hensynet til kunder, medarbejdere, investorer, partnere og samfund.





Semler-Diamanten er vores strategiske kompas. Den sætter retningen for alle væsentlige beslutninger ud fra vores primære samarbejdspartnere og målgrupper.



KUNDER

- Øge kundetilfredshed
- Tilbyde de bedste løsninger på tværs af produkter, services og kanaler
- Skabe en unik og genkendelig kundeoplevelse gennem hele kunderejsen



MEDARBEJDERE

- Mangfoldig og inkluderende arbejdskultur
- Løbende kompetenceudvikling der matcher fremtidens krav
- Styrke lederskab



INVESTORER

- Attraktivt og langsigtet afkast
- Rentabel vækst
- Robuste investeringer



PARTNERE

- Være den bedst mulige partner for vores strategiske partnere, forhandlere og leverandører
- Styrke samarbejdet med Volkswagen AG og øvrige partnere
- Tæt samarbejde med partnere, der skal understøtte kundeløsninger



SAMFUND

- Ansvarlig og bæredygtig udvikling
- Ambitiøs ESG-indsats
- Ansvarlig drift i hele værdikæden

Kunden i centrum

Unikke og genkendelige oplevelser gennem hele kunderejsen.



Kunderne er udgangspunktet i Semler-Diamanten. De er placeret øverst, fordi hele Semlers eksistensgrundlag er afhængigt af at skabe og fastholde tilfredse kunder.

Med Future Drive 2030 sætter vi kunden i centrum i alt, hvad vi gør. Når der træffes strategiske beslutninger og igangsættes nye projekter, vurderes de altid på, hvordan de påvirker kundernes oplevelse – både med hensyn til salg, finansiering, eftermarked, mobilitetsløsninger og på tværs af fysiske og digitale kanaler.

Future Drive 2030 understreger, at vi knytter vores egen succes til kundetilfredshed. Vi skal levere de bedste løsninger og en unik, genkendelig kundeoplevelse. Vi investerer løbende i at udvikle brands, forretningsområder og produkter, der opfylder vores kunders behov. Det indebærer et stærkt fokus på data, kunderejser og sammenhæng mellem brands, forretningsområder og kanaler.

Vores strategiske initiativer vedrørende distributionsmodel, omnichannel salg samt elektrisk mobilitetsservice og eftermarked er fokusområder, der leverer stærke kundeoplevelser.

Dermed er kunden fundamentet for vores værdiskabelse, og vores strategiske indsats er målrettet mod at styrke kunderelationen. Vi ønsker at levere en tryk, professionel og stabil oplevelse, som understøtter langsigtet loyalitet og forretningsmæssig robusthed.

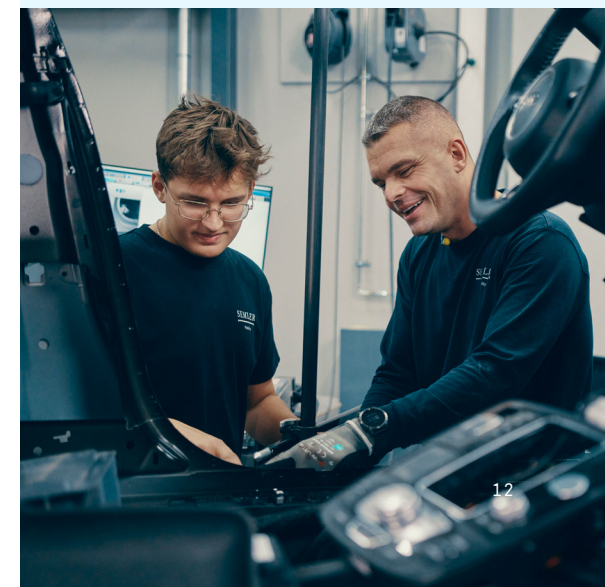
Introduktion af 5 års garanti

I en tid hvor elektrificering og digitalisering har gjort bilerne mere avancerede end nogensinde, er der opstået et behov for ekstra tryghed blandt kunderne.

Det ønske har vi i Semler imødekommet, og i 2024 introducerede vi 5 års eller 150.000 km garanti på alle nye elbiler solgt af Semler gennem autoriserede forhandlere.

I 2025 har vi udvidet dette fokus på kundetryghed ved at lancere en tilsvarende garantiordning på vores varebiler med forbrændingsmotor.

Med den nye garanti får vores erhvervskunder et markant stærkere sikkerhedsnet og en øget forudsigelighed i driften, der skaber tryghed i en travl og dynamisk hverdag.





MEDARBEJDERE

Klar til fremtiden

Vi investerer løbende i kompetencer og kultur, så vores medarbejdere føler sig som en del af Semler og er klar til at møde fremtidens behov fra kunder og omverdenen.

Nyt udviklingskatalog guider medarbejderens udvikling

Hos Semler er vi overbeviste om, at udvikling er centralt for medarbejdernes individuelle rejse og vores fælles succes.

I vores koncernstrategi har vi sat udvikling i førersædet, og i 2025 lancerede vi et nyt udviklingskatalog, der skal skabe det bedste udgangspunkt for medarbejderens karriere.

Det giver et nemt overblik over de udviklingsmuligheder, der findes i Semler, så medarbejderen bedre kan planlægge sin egen udvikling og karriere gennem gode udviklingssamtaler og målrettet læring.

Der er konkrete eksempler, enkle værktøjer og inspirerende læringsforløb, som støtter trivsel i hverdagen, styrker samarbejdet og hjælper med at træffe gode, langsigtede karrierevalg på tværs af organisationen.



Semler er vokset markant de senere år, og som koncern spænder vores forretningsområder bredt, men fælles for dem alle er vores dedikerede medarbejdere.

Vores medarbejdere spiller derfor en helt central rolle i vores koncernstrategi. Motiverede og engagerede medarbejdere, der føler sig inkluderet, er forudsætningen for glade kunder. Vi investerer løbende i vores kultur og medarbejderudvikling, så vi kan tiltrække, fastholde og udvikle de dygtigste medarbejdere.

Med Future Drive 2030 forstærker vi vores inkluderende kultur, hvor alle medarbejdere har mulighed for at udvikle sig personligt og professionelt. Vi har strategisk fokus på at skabe en kultur, hvor alle føler en tilknytning til Semler.

Vi investerer løbende i at vedligeholde og forstærke den kultur ved at udvikle, træne og evaluere vores udviklingsværktøjer og ledelsesstandarder.

90.000

Semler Academy udbød i 2025 ca. 90.000 uddannelses timer



INVESTORER

Attraktivt og langsigtet afkast

Vi sikrer løbende evaluering af vores investeringer for at opnå langsigtet succes sammen. Vi forbliver agile og drøfter kontinuerligt vores fremtidige muligheder og strategi.

Vi har et fælles mål for vores langsigtede succes. En sund økonomi og attraktive afkast gør det muligt for os at investere i nye forretningsområder, digitalisering og kompetencer. Vi ønsker at cementere og forstærke kerneforretningen og samtidig have fleksibiliteten til at gribe nye muligheder i markedet.

Med Future Drive 2030 evaluerer vi løbende investeringer for at sikre langsigtet succes.

Dette gøres gennem diversificerede indtægtskilder, udbygning af finansieringsforretningen, optimering af værdikæden og ekspansion til nært beslægtede forretningsområder.

Tina Moltke-Leth

Økonomidirektør

“Vi skaber attraktive, langsigtede afkast ved løbende at evaluere og prioritere vores investeringer, så Semler styrker kerneforretningen og har fleksibiliteten til at gribe fremtidens muligheder.”





PARTNERE

Stærke og loyale partnerskaber

Professionelle samarbejder der skaber værdi for både partnere og kunder.

Semler vil være bindeled mellem strategiske partnere, forhandlere og leverandører. Vi kortlægger løbende fremtidige behov og udvikler løsninger, der sikrer vores partners fortsatte succes i markedet.

Med Future Drive 2030 understreger vi vores virke som en professionel og attraktiv partner, der både kan sikre lokal gennemslagskraft og levere konkurrencedygtige løsninger til kunderne.

Vores professionaliserede partnerskabs-setup er baseret på faste principper, gensidig tillid og fælles fokus på kundetilfredshed og langsigtet udvikling. Det tætte samarbejde med vores partnere understøtter innovation, kvalitet og konkurrencedygtige aftaler på Semlers markeder.



137

Vores forhandlernetværk består af 137 forhandlere og yderligere servicepartnerkontrakter med 23 værksteder



SAMFUND

Ansvarlig og bæredygtig udvikling

Ambitiøs klima-indsats og ansvarlig drift på tværs af koncernen.

Semler har en førende markedsposition, og det forpligter. Vi tager vores rolle i samfundet alvorligt og arbejder aktivt med vores ESG- og klimastrategi. Vi er ambitiøse om at minimere CO₂-aftrykket på tværs af hele værdikæden.

Med Future Drive 2030 øger vi vores strategiske fokus på en struktureret reduktion af vores CO₂-udledning. Vores fokus på social ansvarlighed er også et centralt område i vores koncernstrategi, og vi arbejder løbende for

at øge diversiteten i Semler, så vores medarbejdere er repræsenteret på tværs af køn, alder, nationalitet samt uddannelses- og erfaringsmæssig baggrund.

Siden efteråret 2024 har vi erstattet den traditionelle velkomstbuket til vores nye kolleger med et træ i en dansk Folkeskov i samarbejde med Growing Trees Network. Der er plantet mere end 1.100 træer siden initiativets opstart.

Maria Kofod
Larsen

EVP – People,
Culture &
Communication

”Som markedsleder tager vi ansvar for at gå forrest i den bæredygtige udvikling ved systematisk at reducere vores CO₂-aftryk og styrke mangfoldigheden på tværs af koncernen.”

03

Koncern / Selskaber / Forventninger /
Risiko og Compliance

Ledelsesberetning



Divisionsoversigt

MOBILITY



Mobility omsætter Semler-koncernens mere end 100 års erfaring i bilbranchen til komplette mobilitetsløsninger. Divisionen dækker hele værdikæden fra import og distribution til detailhandel, eftermarked og digitale services og sikrer effektive, fremtidssikrede mobilitetsløsninger for både private og erhvervskunder via vores landsdækkende netværk.

100.000

Mere end 100.000 solgte biler i 2025 på tværs af alle markeder

EQUIPMENT



Equipment er Semler-koncernens partner for landbrug- og entreprenørbranchen. Divisionen tilbyder salg, leasing og service af avancerede maskiner og udstyr kombineret med digitale løsninger, præcisionslandbrug og dataunderstøttede services, der øger kundernes produktivitet, driftssikkerhed og bæredygtighed gennem lokale afdelinger og tætte partnerskaber.

15

15 forhandlere i Danmark og Grønland

SOLUTIONS



Solutions udvikler og driver skalerbare mobilitetsløsninger på tværs af digitale tjenester, flådestyring, mobilitetsplatforme og skræddersyede koncepter til private og erhvervskunder. Divisionen styrker koncernens position ved at skabe data- og kunde-drevne løsninger med fokus på innovation, sammenhængende kundeoplevelser og bæredygtig mobilitet.

300.000

Connected Cars teknologi installeret i over 300.000 biler på verdensplan

GROUP & ASSOCIATES



Volkswagen Semler Finans Danmark Holding A/S er en del af koncernens værdikæde og tilbyder finansierings-, leasing- og forsikringsløsninger til private og erhvervskunder.

Semler Group Functions samler koncernens servicefunktioner og understøtter alle divisioner med fælles standarder, forretnings-support og effektiv drift.

68.000

Over 68.000 indgåede kontrakter inkl. service og forsikring i Volkswagen Semler Finans Danmark A/S

Koncern

Semler Holding A/S er det ultimative moderselskab for Semler koncernen, der i Danmark repræsenterer nogle af verdens førende bilmærker, primært fra Volkswagen AG. Koncernen varetager samtidig salg, udlejning og service af landbrugs- og entreprenørmaskiner fra John Deere og Hitachi.

Gennem en integreret værdikæde fra producent til slutkunde kombinerer koncernen produkter, finansielle løsninger, eftermarked og dataunderstøttede services på tværs af fysiske og digitale kanaler for at tilbyde kunderne helhedsorienterede og sammenhængende løsninger.

Koncernens aktiviteter understøttes af specialiserede funktioner inden for IT, ejendomme og finansielle produkter, som samlet set bidrager til en stærk, integreret værdikæde.

Semler er etableret i 1917 og har en stærk markedsposition i Danmark og Baltikum. Derudover er koncernen repræsenteret i Norden.

1917

Semler er grundlagt i 1917 og er stiftet af brødrene Axel og Johannes Semler sammen med deres far Eiler Semler



Markedsudvikling

Hård konkurrence og historisk mange elbiler

Dansk økonomi har i 2025 befundet sig i en moderat højkonjunktur. Beskæftigelsen er vokset gennem året, hvilket understøtter billedet af et fortsat stærkt arbejdsmarked. Inflationen har ligget lavt og relativt stabilt og dette sammen, med lønstigninger, skatte- og afgiftslettelser, har medvirket til en solid dansk økonomi.

De senere år har vi været vidne til en markant transformation af det danske bilmarked, hvor konkurrencen er blevet væsentlig skærpet. Antallet af bilmærker med nye indregistreringer er steget med ca. 35% siden 2020, og særligt markedet for elbiler har tiltrukket en række nye aktører, hvilket skyldes den stigende efterspørgsel efter mere bæredygtige løsninger.

Elbilen har for alvor cementeret sin position i Danmark i 2025, der i oktober rundede en halv million elbiler i den danske bilpark. Salget af nye biler er steget med 6,7% i forhold til 2024, og interessen for nye biler har gennemgående været høj. Danskerne har i stigende grad søgt mod mere bæredygtige løsninger, og el er blevet danskernes foretrukne drivmiddel.

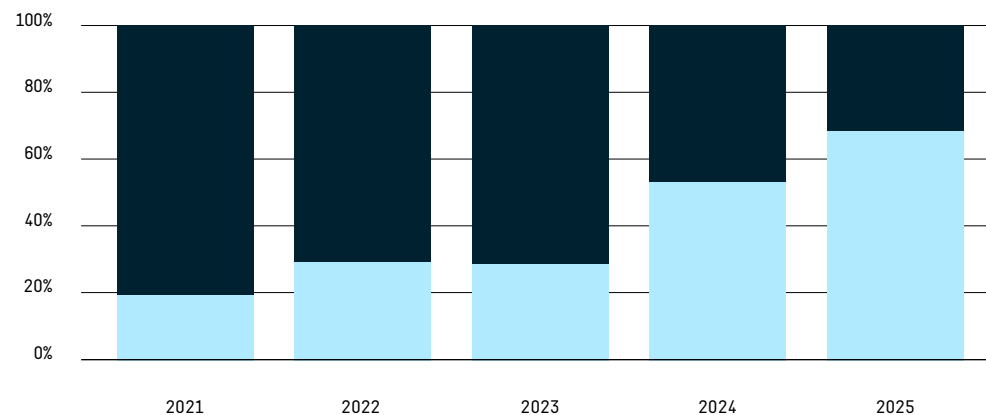
2025 har været præget af markant og til tider hård priskonkurrence i et marked, særligt for elbiler, hvor antallet af nye konkurrerende bilmærker aldrig har været højere. Den samlede kundeoplevelse er derfor afgørende for at kunne differentiere sig på markedet.



Markedsudvikling i salg fordelt på drivlinje

— El — Øvrige drivlinjer

Procent





Brugtbilsmarkedet har ligeledes været præget af denne udvikling. Der har været betydelig aktivitet, både på import af brugte biler og indenlandsk salg af brugte biler. En stor andel af de importerede brugte biler er elbiler, hvilket har betydet, at tilgangen af elbiler til den samlede danske bilpark ikke kun er drevet af fabriksnye biler, men også af et voksende brugtbilsmarked.

Samtidig har privatleasing og fleksible finansieringsløsninger fortsat en central rolle for kundernes valg af bil, og nye bilmærker etablerer sig gradvist på markedet og øger konkurrencen.

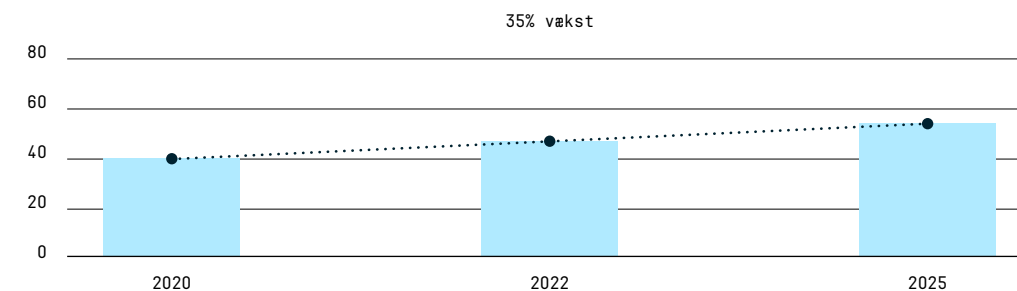
De seneste år fremstår som de endelige gennembrudsår for elektrificeringen af personbilmarkedet i Danmark, og i 2025 accelererede denne udvikling, så den grønne omstilling ikke længere er et fremtidsperspektiv, men en integreret del af den daglige markedsdynamik, der er understøttet af øget konkurrence med bredere udbud og større fokus på den samlede kundeoplevelse.

68,5%

Solget af elbiler har i 2025 udgjort 68,5% af det samlede marked

Antallet af nye mærker på det danske bilmarked [+10 indregistrerede stk.]

— Antal mærker



Året der gik 2025

Rekordår for Semler

2025 er på mange måder et rekordår for Semler og vil stå som et markant kapitel i koncernens historie. På trods af et dynamisk og konkurrencepræget marked har vi formået at udbygge vores stærke position og levere et resultat før skat på 1.706 mio. kr. mod 962 mio. kr. i 2024. Resultatet ligger væsentligt over ledelsens forventninger og vurderes som yderst tilfredsstillende. Det er samtidig det bedste resultat i Semlers snart 110-årige historie.

Året har været præget af høj aktivitet og god fremdrift på tværs af koncernens markeder. Vi har samlet solgt over 100.000 nye person- og varebiler i Danmark, Sverige og Baltikum, drevet af historisk høje markedsandele for flere af Volkswagen AGs mærker og hjulpet af en stærk udvikling i salget af elbiler i Danmark, hvor koncernen bidrager væsentligt til den grønne omstilling på de danske veje.

Koncernstrategien, Future Drive 2030, understøtter udbygningen af koncernens position i hele værdikæden fra import og finansiering til retail, mobilitetsløsninger og eftermarked og skal sikre, at Semler forbliver en markedsledende og innovativ aktør.

Strategiske milepæle

Volkswagen Semler Finans Danmark Holding A/S og datterselskaber har fortsat udviklingen og er Danmarks største aktør på privatleasing-markedet. Opkøbet af Opendo betyder, at erhvervsleasing, digital flådestyring og finansielle løsninger nu i endnu højere grad er integreret i vores samlede forretning.

Ulrik Drejsig

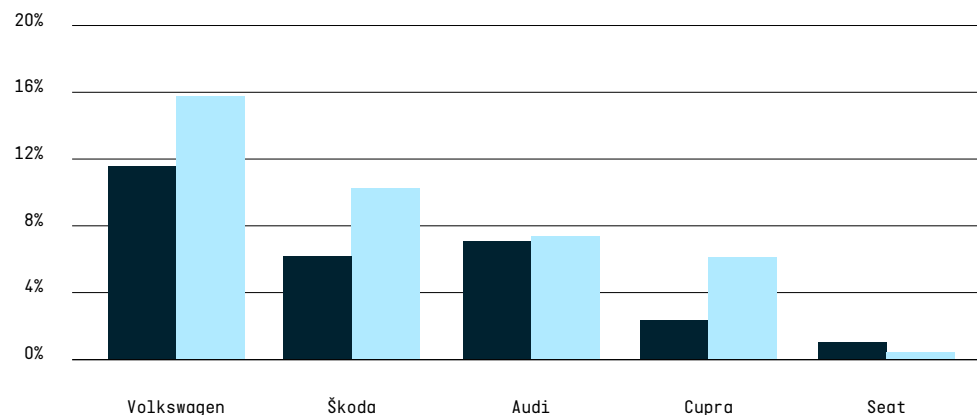
Administrerende
direktør

“I 2025 lancerede vi Future Drive 2030 og har styrket kerneforretningen gennem vigtige strategiske initiativer med en markant vækst i omsætning og bundlinje. Det har givet historiske resultater drevet af engagerede medarbejdere.”

Markedsandele personbiler

■ 2024 ■ 2025

Procent





Teknologivirksomheden Connected Cars A/S har indgået et strategisk partnerskab med Volkswagen AG om at integrere vores flådestyringsløsning direkte i fabriksproducerede varebiler, med udsigt til gradvis udrulning på centrale globale markeder.

Derudover har Holo A/S og Volkswagen AGs teknologiselskab MOIA indgået strategisk partnerskab med Ruter, Oslos offentlige transportselskab, om udvikling af næste fase af førerløs, on-demand kollektiv trafik.

Semler har offentliggjort købet af MAN Truck & Bus Danmark A/S, som i foråret 2026 bliver en del af koncernen.

Fælles for årets strategiske tiltag er, at de har fokus på kerneforretningen og cementerer vores mangeårige partnerskab med Volkswagen AG og bidrager til at diversificere koncernens indtægtsgrundlag, så vi kan fortsætte vores vækst som en kundecentreret, profitabel og innovativ organisation.

Vi er stolte af koncernens resultater, der lægger et solidt fundament for de kommende år.

Kundecentreret omstilling

I Semler stræber vi efter at sætte vores kunder i førersædet i alt, hvad vi gør. I lyset af transformationen med et stigende fokus på grønne løsninger og ændrede kundebehov har vi gjort det til vores mission at imødekomme kundernes behov med faglighed og høj kvalitet.

Den kundecentrerede omstilling omhandler produkter, processer, teknologi og kompetencer. Vi investerer løbende i at udvikle brands, løsninger og services, der dækker kundernes

behov i hele produktets livscyklus. Den fortsatte implementering af koncernens digitale transformationsprogram, NASA, som lanceres i 2026, skal skabe en moderne, integreret platform for importør- og forhandlerledet, så kunderne kan betjenes mere effektivt og konsistent både fysisk og digitalt.

Den stigende andel af elbiler og teknologisk avancerede maskiner stiller samtidig nye krav til service- og eftermarkedet, og vi investerer løbende i vores medarbejdere, så de med de rette kompetencer kan imødekomme fremtidens marked og kundernes behov.

Medarbejderne er en nøglefaktor for den kundecentrerede omstilling, og vi arbejder målrettet med ledelses- og medarbejderudvikling, der gør det muligt at levere unikke, genkendelige kundeoplevelser på tværs af vores stærke brands.

50 år med Audi i Danmark

Den 1. februar 2025 var en vigtig milepæl, da Skandinavisk Motor Co. A/S kunne fejre 50 år som officiel importør af Audi i Danmark. Gennem et halvt århundrede har Audi sat sine spor på de danske veje med banebrydende teknologi og elegant design, der har været med til at cementere Audis position på det danske bilmarked.

Fra begyndelsen i 1975 og frem til i dag er der indregistreret over 200.000 Audi i Danmark, og flere end 100.000 af disse kører fortsat på de danske veje.

Siden introduktionen i 2021 har især den elektriske Audi Q4 e-tron spillet en stor rolle, og senest er den elektriske Audi Q6 og A6 e-tron kommet til og er blevet taget godt imod på det danske marked.

Vi er stolte over, at jubilæet er blevet fejret med vores medarbejdere og partnere hos Audi AG. Derudover er jubilæumsåret rundet af med en fantastisk milepæl – det højeste antal solgte biler i Audis historie i Danmark.

200.000

Stærk partnerskab og samarbejde med Audi AG har sendt mere end 200.000 af mærkets biler ud på de danske veje de sidste 50 år

Udvidelse til tunge erhvervskøretøjer

Semler har i sensommeren 2025 indgået aftale om køb af MAN Truck & Bus Danmark A/S med overtagelse i foråret 2026.

MAN-koncernen er en del af Volkswagen AG og en af verdens førende producenter af erhvervskøretøjer og udbyder af transportløsninger. Købet markerer vores indtræden på markedet for lastbiler og busser og understøtter dermed koncernstrategien, hvor fokus er at styrke kerneforretningen og ekspandere inden for nært beslægtede områder, mens vi samtidig styrker vores partnerskab med Volkswagen AG.

Lars Himmer

Executive
Business
Development
Director

“Købet af MAN Truck & Bus Danmark A/S er et strategisk stærkt match, der komplementerer kerneforretningen. Sammen vil vi styrke resultater, kunde relationer og MAN-brandet.”



Et år i overhalingsbanen

Det samlede totalmarked for personbiler udgjorde mere end 185.000 biler i 2025.

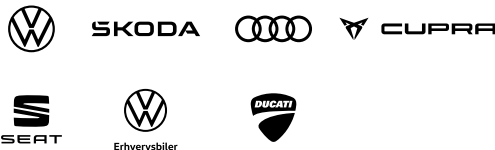
Vi har formået at styrke vores position markant, og vi har i 2025 opnået den højeste markedsandel i koncernens historie på 40,3%. Dette afspejler vores evne til at imødekomme kundernes behov og navigere samt tilpasse os i et udfordrende marked med en skærpet konkurrence.

Volkswagen og Škoda har været de mest markante drivkræfter. Volkswagen er endnu en gang Danmarks mest solgte bilmærke med en markedsandel på 15,8%, hvilket er en fremgang svarende til 36,3% i forhold til 2024 og afsluttede året med fire modeller i top-10 over de mest solgte biler.

Škoda har opnået en markedsandel på 10,3% i 2025, hvilket er en fremgang svarende til 65,8% i forhold til 2024. Škoda har to modeller i top-5 over de mest solgte biler, hvor Škoda Elroq indtager en førsteplads og er Danmarks mest solgte bil efter blot 10 måneder på markedet.

Cupra opnår en markedsandel på 6,1%, svarende til en fremgang på 167% og har dermed den højeste markedsandel på et nationalt marked i verden.

Brands



Semler modeller i
top-10 over solgte
biler i 2025

01	Škoda Elroq
02	Volkswagen ID.4
03	—
04	Škoda Enyaq iV
05	Volkswagen ID.3
06	Audi Q4 e-tron
07	Volkswagen ID. Buzz
08	Volkswagen T-Roc
09	—
10	—



Personbiler i Danmark	2025	2024	2023	2022	2021
Indregistreret, stk.	185.600	174.000	173.900	149.600	187.000
Markedsandel Semler	40,3%	28,6%	26,9%	26,0%	24,3%

Varebiler i Danmark	2025	2024	2023	2022	2021
Indregistreret, stk.	25.600	28.000	25.800	27.200	31.600
Markedsandel Semler	22,4%	18,3%	19,0%	12,5%	13,8%



Markedsandelen for Audi ligger på niveau med 2024, og samlet har Semler 7 modeller med i top-10 over de mest solgte biler i 2025.

Efterspørgslen på elbiler har i 2025 taget endnu et markant skridt fremad. Den intense konkurrence på tværs af markedet har bidraget til mere attraktive priser, og kundernes præferencer mod bæredygtig mobilitet er fortsat stigende.

Udviklingen har ligeledes påvirket elbilsalget i Skandinavisk Motor Co. A/S markant, hvor elbiler i 2025 udgjorde 70% af de indregistrerede personbiler, og elbiler er for andet år i træk den dominerende drivlinje i vores salg.

Væksten understøttes af de forbedrede forudsætninger for elbilernes udbredelse med udbygning af ladeinfrastruktur og understøttende afgiftsstruktur.

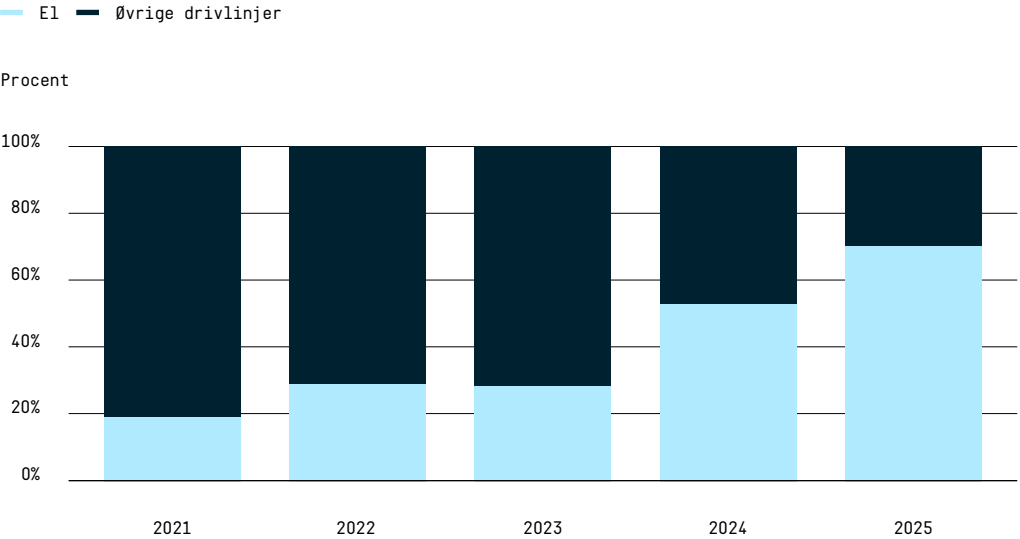
Udvidelse af garanti

Kundeloyalitet er en af de væsentligste drivkræfter for vores vækst, særligt i en tid med høj markedsdynamik, nye aktører og et stigende behov for tryghed i kunderejsen. Vi arbejder hver dag på at sikre de bedste vilkår for vores kunder og styrke tilliden til vores produkter på tværs af teknologier.

Med afsæt i dette tog vi i december 2024 et vigtigt skridt, da vi introducerede 5 års garanti på alle nye elbiler solgt af Skandinavisk Motor Co. A/S gennem de autoriserede forhandlere. I 2025 har vi udvidet dette tiltag ved at lancere en tilsvarende garantiordning til varebiler med forbrændingsmotorer.

Med den nye garantiordning imødekommer vi både de private- og erhvervskundernes ønske om tryghed.

Semlers udvikling i salg fordelt på drivlinje [Personbiler inkl. campere]



Varebiler

I 2025 har markedet for varebiler oplevet en negativ udvikling med et fald på 8,7% i totalmarkedet svarende til ca. 2.400 varebiler. Det har bragt totalmarkedet ned på 25.608 indregistrerede varebiler.

Trods et faldende totalmarked har vi formået at styrke vores position, og Volkswagen Erhvervsbiler opnåede en markedsandel på 22,4%. Det er den højeste andel for mærket nogensinde, og det indtager pladsen som det mest solgte varebilmærke i Danmark.

Volkswagen Erhvervsbiler har fortsat sin vækst indenfor elbiler, hvor efterspørgslen er i tydelig fremgang. Volumen af elektriske varebiler er steget med 82% i forhold til 2024, svarende til ca. 1.300 varebiler, og Volkswagen Erhvervsbiler opnåede en markedsandel på 37,2% i dette segment og er således virksomhedernes foretrukne leverandør af elektriske varebiler.



Servicemarked

Salget af reservedele og tilbehør har i 2025 oversteget forventningerne. I takt med stigningen i antal af indregistrerede personbiler, har vi på servicemarkedet set en flot fremgang både på salg af reservedele og tilbehør samt antal udførte gennemgange på vores serviceværksteder.

Bilbranchen gennemgår i disse år en større transformation i forhold til drivlinjer og teknologi, og servicemarkedet er en central del af vores overordnede strategi. Værkstederne bevæger sig gradvist væk fra de traditionelle opgaver som olieskift og udskiftning af udstødningsrør mod softwareopdateringer og arbejde med batteriteknologi.

For at imødekomme denne udvikling prioriterer vi målrettet uddannelse af vores medarbejdere og udvikling af digitale serviceløsninger, så vi også fremover leverer høj faglig og konkurrencedygtig service til vores kunder.

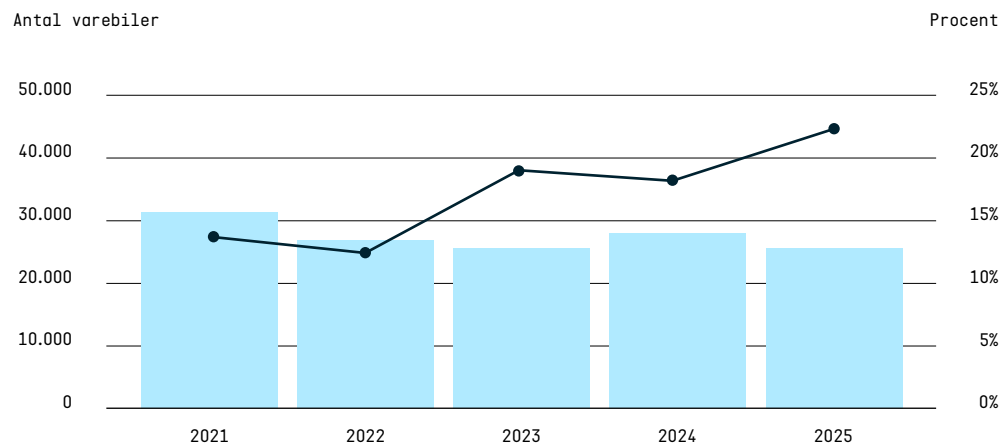
Lars Kornelius

Administrerende
direktør,
Semler Mobility
Import

“2025 har været et markant år med 40,3% markedsandel og 7 ud af de 10 mest solgte modeller. Kundernes store tillid forpligter, og i 2026 styrker vi de gode kundeoplevelser sammen med vores netværk af forhandler- og servicepartnere.”

Salg af varebiler i Danmark

— Indregistreret i Danmark — Semlers markedsandel



Semler Mobility Retail

2025 har været et ekstraordinært travlt år i Semler Mobility Retail A/S. Vi har løbet stærkt for at kunne levere biler til vores kunder, og dette har resulteret i en rekordhøj markedsandel. Vi har formået at øge salget både for nye og brugte biler med samme antal forretninger.

Salget af nye biler er steget med 37% sammenlignet med 2024, primært drevet af de høje markedsandele.

Samtidig har vi oplevet en stigning i salget af brugte biler, hvor vi har øget vores salg cirka 14% i forhold til 2024. Udviklingen i salget af brugte biler er primært drevet af en markant interesse for brugte elbiler i Danmark.

Vi er bevidste om, at et højt aktivitetsniveau kan udfordre ventetid og kundetilfredsheden. Derfor har vi skærpet fokus på kundeoplevelsen og har igangsat en række investeringer og initiativer, der skal sikre, at vi både kan tilpasse os den høje vækst og sikre en høj kundetilfredshed i alle vores forretninger.

37%

Salget af nye biler er steget med 37% sammenlignet med 2024

Oversigt over lokationer

Danmark

- Sjælland
København [Gladsaxe, Glostrup, Valby og Amager], Hillerød, Helsingør, Holbæk, Ringsted, Køge, Hørsholm
- Fyn
Odense
- Jylland
Aarhus [Risskov og Højbjerg], Ålborg, Silkeborg, Fredericia





Michael Ebeling

Administrerende
direktør,
Semler Mobility
Retail

“Kundeoplevelsen er kernen i Semler Mobility Retail. I 2025 har mange kunder besøgt vores forretninger, og vores medarbejdere har gennem stærkt samarbejde leveret en imponerende indsats i en ekstraordinær travl periode.”

Hele Danmarks bilforretning

For at sikre en ensartet og genkendelig kundeoplevelse på tværs af fysiske og digitale kontaktpunkter har vi i 2025 styrket vores fælles brand- og kædeidentitet. Som led i ambitionen om at være “Hele Danmarks bilforretning” vil vi gennem skiltning ved alle vores forretninger skabe et tydeligt Semler Mobility Retail og dermed understøtte en sammenhængende brandpositionering i Danmark. Vi fortsætter investeringen heri det kommende år.

Som led i vores fokus på kerneforretningen har vi i december 2025 offentliggjort frasalget af forhandleraktiviteterne relateret til motorcykelmærket Ducati. Fra primo februar 2026 vil vi ikke længere drive salg og service af motorcykler i Danmark, og vi vil overdrage Ducati Copenhagen til en ny partner.

Semler Fleet Logistics

Vi har i 2025 frasolgt taxa-aktiviteterne under brandet RTT [RTT Radiotelefonteknik Herlev A/S], mens de øvrige aktiviteter med klargøring, opbygning, grafisk design og specialtilpasning af erhvervskøretøjer fortsætter under Semler Fleet Logistics A/S.

Dette gøres for at optimere vores fokus på at levere landsdækkende service- og klargøringsydelser til den danske bilbranche via vores lokationer i Ringsted og Vamdrup. Det sikrer, at vi kan håndtere store bilflåder i fremtiden.

Shared Mobility

I Shared Mobility A/S har 2025 været præget af tilpasning af vores udlejningsstationer i Danmark, Sverige og Norge. På de tilbageværende stationer er driften blevet planlagt ud fra en mindre, mere fokuseret flåde med det klare mål at sikre bedre udnyttelse af bilerne i driften.

Med denne strategi har vi haft en lavere omsætning som en integreret del af den plan, ledelsen har lagt for året. Den mindre flåde har reduceret flådeomkostningerne markant, hvilket samlet set har haft en positiv effekt på resultatet.

Udlejningsstationer i Shared Mobility

Egne stationer: 10

Subfranchise: 33

Færøerne

1 [1 sub]

Norge

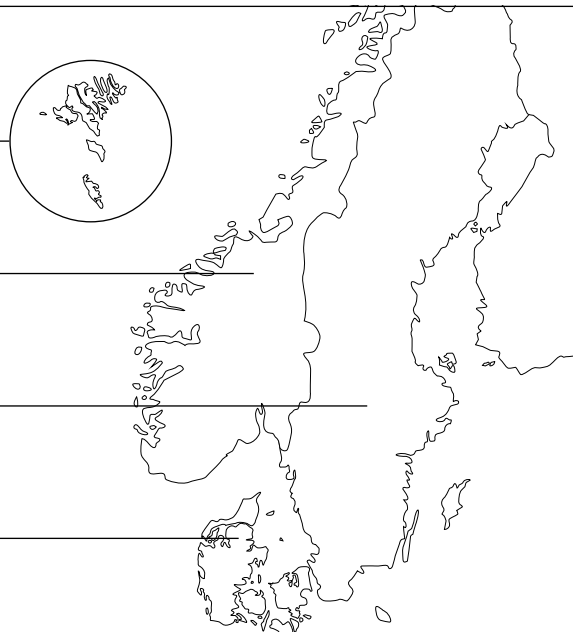
22 [20 sub]

Sverige

13 [12 sub]

Danmark

7 [0 sub]



Semler Mobility Premium

Første spadestik til Semler Premiums nye bilhus

Året har været præget af interessen for den nye fuldt elektriske Porsche Macan, der er lanceret i september 2024. Salget af Macan udgør mere end halvdelen af det samlede salg i Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, og salget af elbiler i selskabet tegner sig for ca. 80% af det samlede salg i 2025.

Året har samtidig budt på væsentlige positive bidrag fra udviklingen af et nyt forretningsområde inden for flexleasing,

der ved årets udgang omfatter 1.300 aktive kontrakter i Semler Premium Denmark A/S.

I 2025 har vi desuden taget første spadestik til vores nye 18.500 m² Premium bilhus i Gladsaxe, der skal huse showrooms og værksted for Porsche, Lamborghini og Bentley. De nye omgivelser skal løfte os til et nyt niveau og forstærke vores position på det danske marked. For at reducere CO₂-udledningen under byggeriet, renoveres tre eksisterende bygninger, der udgør størstedelen af bilhuset. Åbningen forventes i 2027.

Brands



Øversigt over lokationer

- Danmark
 - Aarhus
 - København
- Sverige
 - Malmö
 - Stockholm





Solidt resultat i vigtigt forretningsområde

Adole Invest AS er moderselskabet for vores aktiviteter i Baltikum, hvor det primære forretningsområde er importør og forhandler af Škoda og Porsche.

Totalmarkedet i Baltikum har i 2025 udgjort 77.728 personbiler og 8.815 varebiler. Dette er en stigning på 4,5% i forhold til 2024. Stigningen ses i Letland og Litauen, mens der er et fald på markedet i Estland, hvilket primært skyldes de ændrede skatteregler, som trådte i kraft ved årets begyndelse.

I modsætning til det danske marked for personbiler er salget af personbiler i Baltikum fortsat domineret af modeller med konventionel forbrændingsmotor, mens salget af elbiler i dette marked er marginalt.

Semlers markedsandel for Baltikum er 13,5%, hvilket er tilfredsstillende i et omskifteligt marked, hvor specielt begyndelsen af året var udfordret på grund af de ændrede rammevilkår i Estland.

Estland

SKODA



Letland & Litauen

SKODA

Semler Equipment

Et udfordrende år for landbrugs- og entreprenørmaskiner

Semler Agro & Semler Equipment Rental

I 2025 har Semler Agro A/S måttet tilpasse sig i et markant svækket marked for både nye og brugte landbrugsmaskiner. Usikkerhed om nye miljøregler, den grønne trepart og en fortsat konsolidering i landbruget har reduceret kundernes investeringslyst og skærpet konkurrencen.

Dette har især ramt salget af mejetærskere og tungere maskiner, mens efterspørgslen efter John Deere traktorer og avanceret udstyr har vist, at vores kunder søger løsninger, der kan udvikle og optimere deres drift.

Vi har brugt året på at styrke vores lokale tilstedeværelse, investere i teknologi og kompetenceudvikling af vores medarbejdere samt tilpasse vores struktur, således vi står mere robust og bedre positioneret til den forventede bedring i markedet i 2026.

Ligesom Semler Agro A/S har Semler Equipment Rental A/S været påvirket af et udfordrende marked for brugte landbrugs-

9,7%

I et udfordret totalmarked har vi formået at øge markedsandelen til 9,7% mod 7,9% i 2024

Brands



Oversigt over lokationer

- Semler Agro A/S
- H.P. Entreprenørmaskiner A/S





maskiner. Udbuddet af brugte maskiner har været stort i både Danmark og resten af Europa, hvorfor der i selskabet har været behov for at foretage en tilpasning af udlejningsflåden.

H.P. Entreprenørmaskiner

I 2025 har H.P. Entreprenørmaskiner A/S gennemgået et generationsskifte i direktionen med udnævnelse af Kenneth Brunsholm som ny administrerende direktør. Fokus har været at sikre, at de værdier og den kultur, som har gjort selskabet til en stærk aktør på det danske marked, ikke blot er blevet bevareret, men også ført videre.

Samtidig har selskabet befundet sig i et marked, hvor flere års høj aktivitet er blevet afløst af faldende efterspørgsel og skærpet konkurrence. Den teknologiske udvikling er accelereret, og kravene til omstillingsevne er steget i takt med øget brug af avanceret telematik og automatisering.

På trods af udfordringerne er det lykkedes at fastholde et aktivitetsniveau på niveau med 2024. Samtidig har vi planlagt målrettede opgraderinger af IT-platforme, der understøtter automatisering af arbejdsgange, styrker IT-sikkerheden og muliggør udvikling af nye servicekoncepter. Som resultat af dette er vi bedre positioneret til at hjælpe vores kunder med at udnytte deres data mere effektivt og leve op til de stigende forventninger til digital og datadrevet service.

Jesper Hill-
Kjærsgaard

Administrerende
direktør,
Connected Cars

“Partnerskabet med Volkswagen AG var skelsættende i 2025. Det bringer os tættere på visionen om en platform, der forbinder kunder og servicepartnere og gør bilflåder mere effektive og bæredygtige.”

Et strategisk gearskifte: Connected Cars accelererer, mens Dribe afvikles

Connected Cars

Connected Cars A/S har i 2025 opnået en væsentlig milepæl i selskabets strategi om international ekspansion og har indgået en global aftale med Volkswagen AG om at integrere Connected Cars-løsninger i alle Volkswagens varebiler globalt.

Connected Cars A/S og Volkswagen AG vil gradvist udrulle de integrerede tjenester med start på udvalgte markeder, og der forventes en fuld implementering inden udgangen af 2029, hvor ambitionen er, at alle markeder for Volkswagens varebiler anvender vores udvidede Connect Pro platform, som forbedrer bilflådernes effektivitet.

Holo

I december 2025 har Holo A/S og MOIA, som er Volkswagen AG's teknologivirksomhed med fokus på førerløse mobilitetsløsninger, indgået et strategisk partnerskab med det offentlige transportselskab i Oslo, Ruter, om næste fase af førerløs, on-demand kollektiv trafik fra foråret 2026.

Pilotprojektet er en del af EU's ULTIMO-konsortium og skal vise, hvordan autonome køretøjer kan integreres i det offentlige transportsystem for at reducere trængsel og CO₂-udledning.

Dribe

I oktober 2025 har vi valgt at lukke vores internationale franchiseaftale og har dermed foretaget en nedlukning af vores teknologiske platform. Både Dribe A/S og Dribe Danmark A/S forventes likvideret i begyndelsen af 2026.

Brands



holo



Semler Group Functions

Group Functions samler alle centrale service- og stabsfunktioner på tværs af Semler koncernen, herunder bl.a. IT, Group Finance, Jura, HR, Kommunikation, Ejendomme samt Transformations- og Strategifunktioner.

Formålet er at understøtte forretningen på tværs af koncernens selskaber ved at levere ensartede, effektive og skalerbare services, der bidrager til eksekveringen af Future Drive 2030, understøtter digitalisering og sikrer robust governance, compliance og risikostyring.

Group Functions fungerer som intern partner for forretningsenhederne med fokus på standardiserede processer, økonomisk rådgivning, personaleudvikling, datadrevet beslutningsstøtte og løbende forbedring af kunde- og medarbejderoplevelsen.

I 2025 har Group Functions haft særligt fokus på udvikling af NASA-plattformen som koncernens centrale digitale platform. Reorganiseringen af alle IT- og digitale funktioner i én samlet organisation, herunder etableringen af Products & Business Enablement under Group Functions, har til formål at sikre en stærk og skalerbar IT-organisation, der kan udvikle og digitalisere på NASA platformen på tværs af alle selskaber.

Tina Moltke-Leth

Økonomidirektør

“Vi har vist, at dygtige medarbejdere og robuste processer gør os i stand til at arbejde innovativt og støtte koncernens selskaber nu og mod implementeringen af vores nye digitale platform i 2026.”



Associerede selskaber



Volkswagen Semler Finans Holding

I 2023 opnåede Volkswagen Semler Finans Danmark A/S status som den største aktør på privatleasingmarkedet, og denne position har vi formået at opretholde og udbygge yderligere i 2025. Vi har nu en flåde på over 43.000 leasingbiler til private og erhvervskunder.

Med virkning fra 1. februar 2025 er vi gået ind på erhvervsleasingmarkedet gennem Volkswagen Semler Leasing Danmark A/S' opkøb af Opendos fleet management-forretning, hvilket har givet os adgang til stærke it-systemer, eksisterende aftaler med leverandører samt en erfaren og professionel medarbejderstab. Opendo er et multibrand leasing- og fleetselskab og tilbyder derfor ikke kun biler fra Semlers egne brands.

Målet er at opretholde vores position som førende aktør indenfor privatleasing og etablere en førende position inden for erhvervsleasing og fleet management i de kommende år.

43.000

Mere end 43.000 leasingbiler leveret til vores kunder

Forventninger til fremtiden

Digital transformation og styrket kundeoplevelse

I 2026 digitaliserer vi kerneforretningen via lanceringen af NASA, som er en integreret IT-plattform, der forbinder hele Mobility forretningen samt vores forhandlernetværk. Udrulningen af denne platform giver unikke muligheder for at styrke kundeoplevelsen samt optimere interne processer.

Bilmarkedet i Danmark

I 2025 har salget af elbiler for alvor taget fart. Det forventes, at denne udvikling fortsætter i 2026, hvor udskydelsen af den planlagte stigning i registreringsafgiften på elbiler skaber et godt grundlag for den fortsatte transition mod en grøn omstilling af den danske bilpark. Vi er stærkt positioneret i dette marked med en bred og attraktiv brand- og produktportefølje.

For at imødekomme den forventede efterspørgsel introduceres en række nye elbiler i 2026, herunder Volkswagen ID. Polo og ID. Cross, Škoda Epiq samt Cupra Raval. Herudover lanceres også Škoda Peaq, som udvider Škodas elbilprogram med en model i et større segment. Audi forventes mod slutningen af året at supplere modelprogrammet med en ny mindre elbil. Modellerne repræsenterer næste generation af konkurrencedygtige elbiler og forventes at bidrage væsentligt til vores positionering på tværs af segmenterne.

Derudover introduceres i 2026 den nye Porsche Cayenne Electric samt den elektriske Macan GTS, hvilket forventes at styrke efterspørgslen i premium-segmentet.

Der er store forventninger til den fortsatte udvikling af markedet for privat- og erhvervsleasing. Med opkøbet af Opendo-aktiviteterne

gennem partnerskabet i Volkswagen Semler Leasing Danmark A/S har vi placeret os centralt i det attraktive og stærke leasing-segment. I 2026 forventes denne position at styrkes yderligere.

Regulatoriske forhold

I 2026 bliver det interessant at følge resultatet fra den ekspertgruppe, der er nedsat til at undersøge mulighederne for et alternativt registreringsafgiftssystem, der kan sætte yderligere skub i den grønne omstilling og forsimple administrationen for både virksomhederne i

branchen og de offentlige myndigheder. Med ekspertudvalg og offentlig bevågenhed herom kan det påvirke bilsalget i 2026.

Landbrugs- og entreprenørmaskiner i Danmark

Equipment divisionen har i 2025 været udfordret af et presset marked for især landbrugsmaskiner, mens H.P. Entreprenørmaskiner A/S har leveret et acceptabelt resultat på markedet for tungere entreprenørmaskiner. Der forventes en forbedring af resultatet samlet for divisionen i 2026.





Bilmarkedet i Baltikum

Markedet i de baltiske lande Estland, Letland og Litauen er ligeledes afhængig af den økonomiske udvikling, forbrugeradfærd og rammevilkår for branchen. Den 1. januar 2025 er der indført øget bilbeskatning i Estland, hvilket har medført et fald i totalmarkedet i landet, som er kompenseret af stigende salg i Letland og Litauen. Det forventes, at det samlede totalmarked i regionen normaliseres i 2026, og vi forventer at kunne realisere salgstal og markedsandele på samme niveau som 2025.

Samlet forventning

Elbilernes indtog på markedet forventes at fortsætte i 2026 og med en stærk mærke- og modelportefølje er vi solidt positioneret til at imødesee dette. Den hårde konkurrence på markedet samt introduktionen af nye modeller fra konkurrerende bilmærker vil dog fortsat være en udfordring, som kan påvirke de brancher og markeder, Semler opererer i.

Efter et rekordår i 2025 med en samlet markedsandel på 40,3% og en omsætning på 36 mia. kr., er den samlede forventning til 2026 en omsætning på 30-35 mia. kr. og afledt heraf et resultat før skat i 2026 i intervallet 1,0-1,4 mia. kr.

Derudover forventes for 2026 et investeringsniveau, som fortsat sikrer vores vækstrejse i eksisterende og potentielt nye forretningsområder.

Markedsrisici

Semler koncernen er eksponeret mod en række markedsrisici, der relaterer sig til efterspørgslen efter personbiler, varebiler, landbrugs- og entreprenørmaskiner, udviklingen i makroøkonomiske nøgletal, konkurrencesituationen på de danske markeder samt ændringer i regulatoriske rammevilkår. Koncernen arbejder systematisk med at identificere, vurdere og håndtere disse risici, som nedenfor er opdelt i strategiske og operationelle markedsrisici.

Strategiske markedsrisici

De strategiske markedsrisici knytter sig primært til den langsigtede udvikling i efterspørgsel, konkurrence og regulering på de markeder, hvor vi opererer. Efterspørgslen efter vores produkter er påvirket af den generelle økonomiske udvikling, herunder privatforbrug, investeringslyst i erhvervslivet og indtjeningsevnen i landbruget. Svækkede konjunkturer kan føre til lavere salg, øget priskonkurrence og forskydninger i produktmixet, hvilket samlet kan påvirke indtjeningen negativt. Omvendt vil perioder med høj økonomisk aktivitet og gunstige finansieringsforhold understøtte både volumen og indtjening pr. enhed.

Konkurrencen på markedet for nye biler i Danmark er hård og præget af et stort antal mærker og modelvarianter i de fleste segmenter. Forhandlere og importører konkurrerer på pris, finansierings- og leasingløsninger, leveringstid samt digitale salgs- og rådgivningsværktøjer. Udbredt brug af kampagner og kampagnefinansiering, høj prisgennemsigtighed via sammenligningssider og stort fokus på totalomkostninger øger presset på bruttoavance. Regulering og afgiftsændringer, herunder incitamenter

til øget elektrificering, kan med kort varsel flytte efterspørgsel mellem segmenter og påvirke både markedsandele og lagerrisiko.

På markedet for brugte biler er konkurrencen også betydelig og i stigende grad drevet af onlineplatforme, hvor et meget stort udbud af brugte biler på tværs af mærker og forhandlere kan sammenlignes direkte på pris, stand, udstyr og historik. Import og eksport

af brugte biler, ændringer i efterspørgslen på tværs af drivlinjer og perioder med ubalance mellem udbud og efterspørgsel kan medføre hurtige prisbevægelser og øget risiko for værdireguleringer på brugt vognslageret.

Disse forhold kan påvirke koncernens langsigtede positionering og rentabilitet på det danske bilmarked.





Regulatoriske ændringer udgør ligeledes en væsentlig strategisk markedsrisiko. Ændringer i lovgivning og afgifter på biler, landbrugs- og entreprenørmaskiner, miljø- og klimakrav samt incitamenter til elektrificering og grøn omstilling kan påvirke både efterspørgsel, produktmix og marginer. Vi følger udviklingen i regulering og markedsstrukturer tæt og arbejder løbende med tilpasning af forretningsmodel og produktportefølje for at bevare konkurrenceevnen og udnytte nye markedsmuligheder.

Operationelle markedsrisici

De operationelle markedsrisici relaterer sig hovedsageligt til den løbende håndtering af prisdannelse, lager, finansiering og eksekvering på de enkelte markeder. Pris- og restværdirisiko er en central operationel markedsrisiko, særligt i relation til vores lagre af nye og brugte køretøjer samt kontrakter med garanterede restværdier. Ændringer i markedspriser på nye og brugte biler, skift i modelmix samt hurtige teknologiske skift kan påvirke realisationsværdien af lager og restværdier negativt.

Koncernen håndterer disse risici ved strukturerede processer for fastsættelse af restværdier, løbende justering af pris- og kampagnestrategi samt aktiv styring af lagersammensætning og -størrelse.

På markedet for brugte biler indebærer de operationelle markedsrisici blandt andet håndteringen af et stort og sammensat brugtvognslager i et miljø med høj prisgenemsigtighed og skiftende efterspørgsel.

For at reducere risikoen for værdireguleringer og lang lagertid arbejder koncernen

med tæt markedsmonitorering og en løbende optimering af lagersammensætning og omsætningshastighed. Tilsvarende arbejder koncernen med optimering af modelmix, kampagneplanlægning og kapacitetsudnyttelse på nye biler for at understøtte en stabil indtjening i et konkurrencepræget marked.

Governance og risikostyring

Samlet set er det koncernens politik at identificere, kvantificere og håndtere markedsrisici – både de strategiske og de operationelle – gennem systematiske risikovurderinger, scenarieanalyser og en løbende tilpasning af forretningsaktiviteterne.

Bestyrelse og direktion modtager regelmæssig rapportering om udviklingen i de væsentligste markedsrisici, herunder konkurrencesituationen på nye og brugte biler, pris- og restværdirisiko samt øvrige forhold med væsentlig betydning for koncernen.

Finansielle risici

Koncernens kommercielle aktiviteter indebærer finansielle risici i form af valuta-, rente- og kreditrisici. Valutarisikoen knytter sig primært til varekøb fra leverandører i euro samt varesalg fra aktiviteterne i Sverige og Norge. Eksponeringen vedrørende varekøb i euro vurderes som begrænset og afdækkes derfor ikke, mens valutarisikoen på varesalg i svenske og norske kroner vurderes væsentlig og håndteres gennem løbende konvertering af overskydende likviditet til danske kroner. Herudover har koncernen kapitalandele i Estland, Norge og Sverige, som ikke afdækkes.

Renterisikoen vedrører både kort- og langfristede rentebærende poster, herunder likviditet, lagerfinansiering og øvrige kreditfaciliteter. Derudover gælder for realkreditlånene at disse i mindre omfang er afdækket via længerevarende rentekontrakter.

Kreditrisikoen relaterer sig dels til koncernens salg til forhandlernettet og dels til retail-divisions salg af værkstedsydelse, reservedele og tilbehør. Eksponeringen mod forhandlernettet begrænses gennem anvendelse af bankgarantier, konsignationsordninger og en bred risikospredning på mange forhandlere. Kreditrisikoen i retail-forretningen vurderes ligeledes som begrænset som følge af salg til et stort antal kunder med relativt små enkeltstående eksponeringer.



Særlige vidensressourcer

Koncernen er i høj grad afhængig af kvalificerede medarbejdere. Medarbejderne i Semler har gennem mange år i bil-, landbrugs- og entreprenørmaskinbranchen opbygget en betydelig og specialiseret viden om de enkelte markeder og produkter.

Spændende arbejdsopgaver og en stærk medarbejderkultur samt konkurrencedygtige arbejdsvilkår bidrager til høj medarbejderloyalitet og lange ansættelsesforhold.

Semlers IT-selskab har udviklet og vedligeholdt løsninger, som integrerer de tilknyttede forhandlere med koncernens og producenternes systemer. Der gennemføres løbende tilpasninger og nødvendige udskiftninger af eksisterende løsninger. Nye systemer implementeres, når det understøtter vores koncernstrategi og effektiv drift.

Der er ligeledes opbygget betydelig viden og kompetence på det autotekniske område, hvor Semler Academy varetager al teknisk

skoling og uddannelse for forhandlerne af Volkswagen, Audi, Škoda, SEAT, Cupra og Porsche. Dette understøtter både kvaliteten i kundeservicen og koncernens langsigtede konkurrenceevne.

Årlige medarbejderudviklingssamtaler og kvartalsvise målinger af medarbejdertilfredshed anvendes til løbende at overvåge trivsel, engagement og udviklingen i koncernens kompetencer i forhold til både nuværende og fremtidige arbejdsopgaver.



Samfundsansvar og dataetik

Semler koncernen er dedikeret til at være sit samfundsansvar bevidst og arbejder målrettet med at modne og drive mobilitetssektoren i en ansvarlig retning, særligt for, hvad angår behandling af data i takt med den stigende digitalisering.

Redegørelse for samfundsansvar

For opfyldelse af Årsregnskabslovens §99b [svarende til §99a i lov nr. 1716 af 27. december 2018] henvises der til koncernens CSR-rapportering på side 45–53.

Redegørelse for dataetik

For opfyldelse af Årsregnskabslovens §99d har Semler Gruppen bl.a. defineret en række værdier og principper, der indarbejdes i arbejdsgange, processer og systemer. Ordentlighed, Dedikation og Nytænkning er eksempler på de værdier i koncernen, der skal medvirke til, at man både internt og eksternt overholder de dataetiske principper.

Værdierne anvendes ved enhver form for behandling af data, hvilket har til formål at supplere eksisterende principper fra relevant lovgivning, herunder proportionalitet, transparens og ansvarlighed, så hensynet til mennesker, retssikkerheden, privatlivets fred, ligestilling mv. prioriteres over kommercielle interesser.

Tiltagene udleveres i praksis på alle niveauer og indgår også i valget af teknologi, når data behandles. Særligt anvendelsen af AI-værktøjer er et område, som medarbejdere trænes i, hvilket ikke kun omfatter effektiv brug, men også etiske forhold og datasikkerhed.

Semler Gruppens Politik for Dataetik findes [her](#).*



UDENLANDSKE FILIALER

NAVN

H.P. Entreprenørmaskiner Grønland A/S
Semler Retail Filial
Shared Mobility Sverige Filial
Shared Mobility NUF
Aktsiaselts Auto 100 Lietuvos filialas
Auto 100 Latvijas filiāle

HJEMSTED

HP Naternaq 43 B, 3905 Nuussuaq
Testvägen 4 A, 232 37 Arlöv
Vingvägen 4, 190 60 Stockholm - Arlanda
Postboks 44, 2061 Gardermoen
Vilnius, Eitminų g. 3-102, LT-12113
Kārļa Ulmaņa gatve 119, Mārupe, Mārupes nov., LV-2167

* <https://gdpr.semmler.dk/documents/Politik-for-dataetik-Semler-Gruppen.pdf>

04

Environment / Social / Governance

ESG

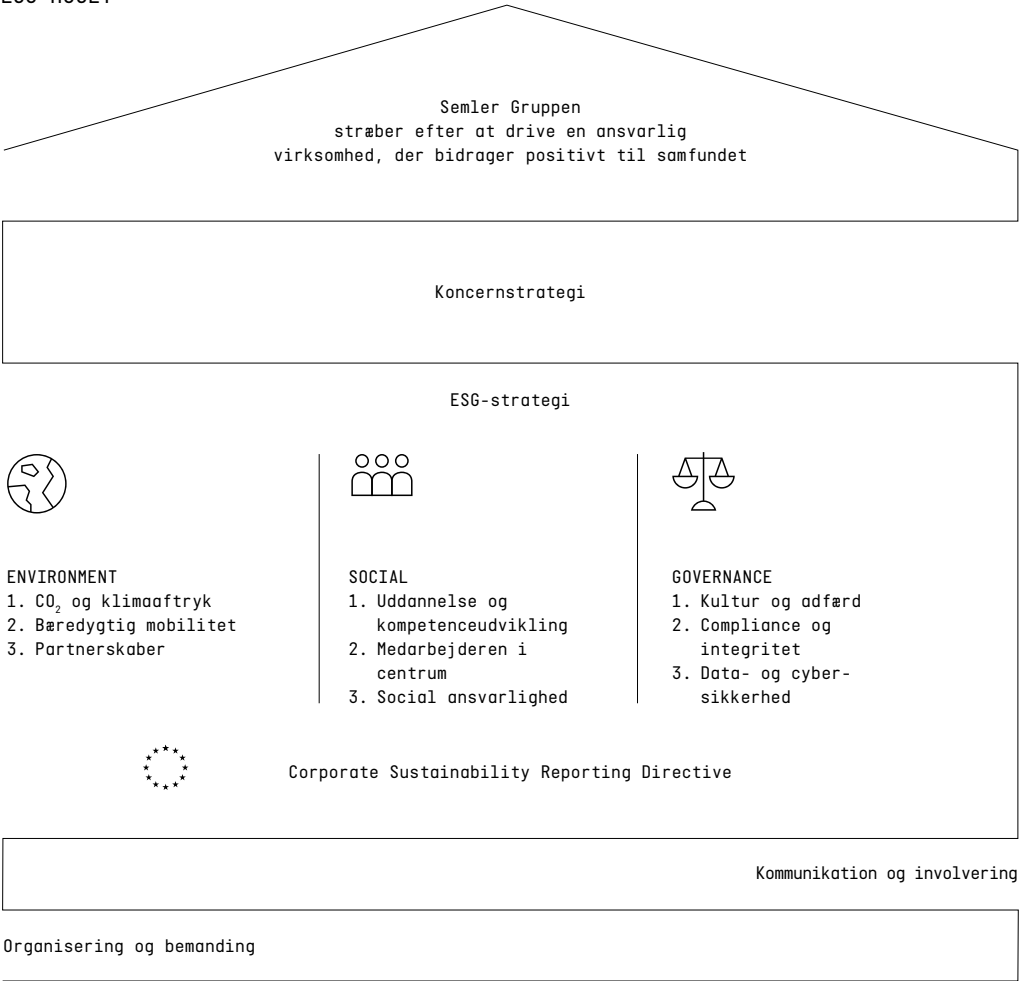


E

Som førende aktør har Semler et særligt ansvar for at drive den grønne omstilling. Vi videreudvikler løbende vores ESG-indsats med fokus på at reducere CO₂-aftrykket på tværs af værdikæden, styrke en mangfoldig og inkluderende kultur og sikre høj etik, compliance og governance. I 2025 har vi yderligere konsolideret vores arbejde inden for Environment, Social og Governance som en integreret del af koncernstrategien Future Drive 2030.

S G

ESG-HUSET



Vi har en førende markedsposition i Danmark, og det forpligter.

Derfor udvikler og evaluerer vi løbende vores ESG-indsats. Vi fokuserer på at nedbringe vores CO₂-aftryk, sikre en mangfoldig og inkluderende kultur og arbejder grundlæg-

gende med en række etiske principper for god arbejdskultur og adfærd, der sikrer compliance og god governance.

I 2025 har vi fortsat vores fokus og styrket vores indsatser indenfor Environment, Social og Governance.



Klima er forankret i koncernstrategien

Semlers klimastrategi er forankret i Future Drive 2030 og bygger på SBTi-godkendte mål for CO₂-reduktion i hele værdikæden. I 2025 har vi styrket elektrificeringen gennem et højt salg af elbiler og en firmabilflåde, hvor 90 procent nu er elbiler, samtidig med at vi øger vores fremtidige fokus på ressourceeffektiviteten via cirkulære partnerskaber om genbrug og genanvendelse.

Elektrificering og bæredygtighed

Vores klimastrategi er integreret i koncernstrategien, Future Drive 2030. Målet er at minimere CO₂-aftrykket på tværs af hele værdikæden fra import og salg af biler, til service, eftermarked og interne forretningsprocesser.

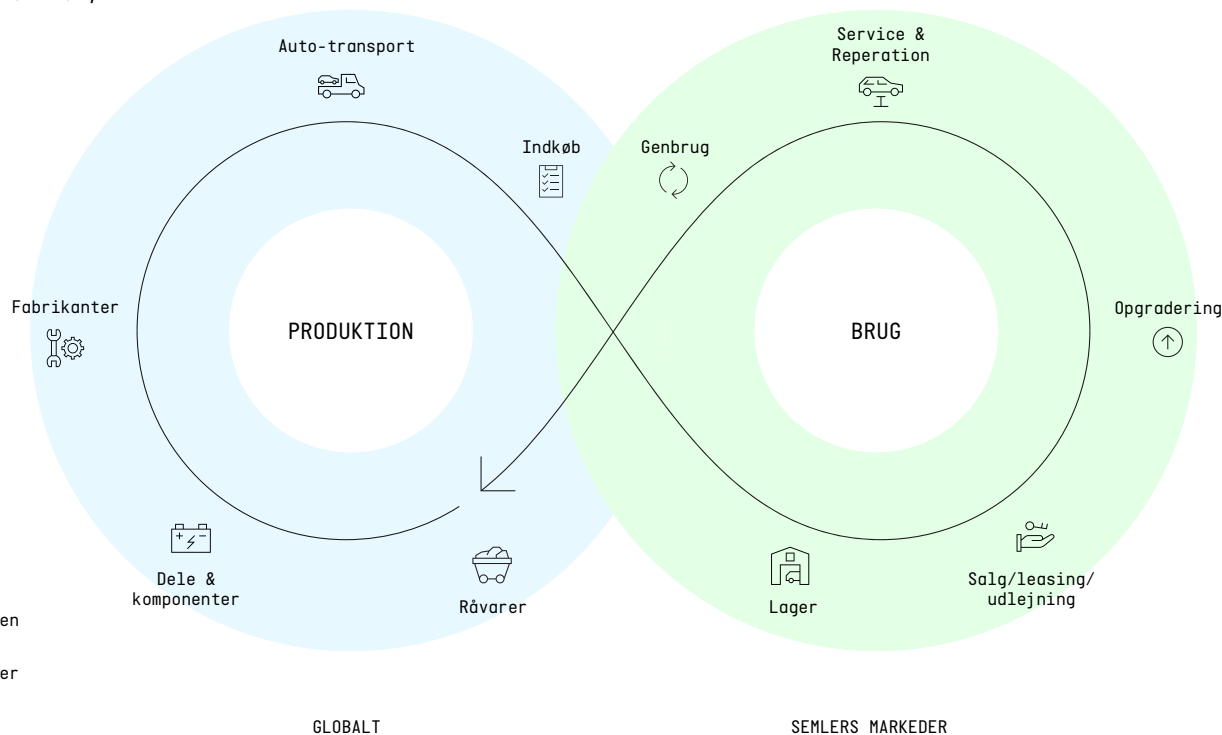
I 2025 har vi øget vores strategiske fokus på en struktureret reduktion af CO₂-udledning, som udgør det mest væsentlige CO₂-aftryk. Med et elbilssalg, der udgjorde 70% af vores samlede bilsalg, har vi bidraget til en mere bæredygtig fremtid og understøttet den grønne omstilling i Danmark.

2025 markerede også en milepæl i den grønne omstilling af vores egen flåde af firmabiler. I dag består 90% af koncernens firmabiler af elbiler. Denne udvikling er drevet af en målrettet firmabilspolitik, der har prioriteret valget af el- og lavemissionsbiler ved udskiftning og nyanskaffelser.

SBTi

I 2025 har vi arbejdet strategisk med at opfylde vores mål for reduktion af CO₂-udledningen, der blev godkendt af Science Based Targets initiative [SBTi] i november 2023.



CIRKULÆR MOBILITET – PRODUKTION,
BRUG OG GENANVENDELSE

Fra elektrificering af bilparken til cirkulære partnerskaber om genbrug og genanvendelse styrker vi år for år vores bidrag til den grønne omstilling.

Desuden har vi i 2025 gennemført en dobbelt væsentlighedsanalyse inspireret af CSRD/EU's retningslinjer og vurderet, hvordan vores aktiviteter påvirker samfund og miljø, samt hvilke risici eller betydning bæredygtighedsforhold har for vores forretning. Dette arbejde vil i de kommende år

danne grundlag for vores tilgang til bæredygtighedsrapportering.

Håndtering af nye rammevilkår

EU's Omnibus-pakke og "Stop the Clock"-direktivet udgør en del af de rammevilkår, som vi navigerer efter. Som førende aktør i

bilbranchen følger vi udviklingen i EU-reguleringen tæt og implementerer nye krav i vores processer og i samarbejdet med forhandlernetværket, så vi sikrer, at vores forretning til enhver tid lever op til gældende regler i et marked præget af forandring.

70%

Andel af elbiler i Semlers samlede personbilssalg i 2025

Vi efterlever Omnibus-forordningen gennem transparens, korrekt oplysning og opdaterede procedurer i værdikæden. Det indebærer blandt andet justering af salgsprocesser samt målrettet uddannelse af medarbejdere og samarbejdspartnere, så kunder og leverandører møder klare og konsistente standarder.

Ressourceforbrug og cirkulær økonomi

Vi arbejder med ressourceoptimering på alle niveauer. Energiforbrug i bygninger, digitaliseret drift, minimering af spild og effektiv genanvendelse af materialer og reservedele.

I 2025 er vi tiltrådt den kollektive producentansvarsordning og har desuden indgået partnerskaber om genbrug af plastdele, batterier og andre komponenter for at forlænge levetid og mindske affaldsmængder.

Medarbejderen i centrum

Medarbejderne er omdrejningspunktet i Semler, og vi arbejder målrettet med trivsel, ledelsesudvikling og kompetenceløft på tværs af organisationen. Gennem omfattende uddannelsesaktiviteter, fokus på lærlinge og elever samt en aktiv indsats for diversitet og inklusion skaber vi et udviklende og attraktivt arbejdsmiljø.

MEDARBEJDEREN I CENTRUM

Vores medarbejdere er et centralt omdrejningspunkt, og vi stræber efter at være den bedste arbejdsgiver i vores branche for at fastholde, udvikle og tiltrække de dygtigste medarbejdere.

Trivsel i fokus

Vi prioriterer trivsel blandt vores medarbejdere højt. I løbet af året har vi arbejdet med PULS-målinger, der fokuserer på udviklingsmuligheder, anerkendelse og motivation og en større medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), der er en omfattende og årligt tilbagevendende tilfredshedsundersøgelse.

Vi har i 2025 en flot overordnet tilfredshedscore i MTU på 4,3 ud af 5. Den samlede svar-

procent var på 85% af alle kolleger, hvilket er meget tilfredsstillende.

Også det fysiske arbejdsmiljø vurderes i gennemsnit højt og ligger i 2025 fortsat på 4,1 ud af 5.

Lederen som talentudvikler

Vurderingen af nærmeste leder i vores MTU er steget det seneste år og ligger nu samlet på en score på 4,3 ud af 5. Vi ved, at nærmeste leder har en afgørende betydning for den generelle trivsel. Vi investerer løbende i at styrke vores kultur ved at udvikle, træne og evaluere vores ledere.

I 2025 har vi fortsat vores interne lederudviklingsforløb LPS – Leadership Pit Stop. Uddannelsen sætter fokus på lederens mange roller, feedback og en psykologisk tryk kultur. I 2025

Engagement score

4,3

Min Leder

4,3

har vi tilsammen haft over 260 deltagere på vores forskellige lederuddannelser.

UDDANNELSE OG KOMPETENCE-UDVIKLING

Uddannelse og træning er en hjørnesten i vores koncernstrategi. Vi har et strategisk fokus på at udvikle de kompetencer, der er nødvendige for fortsat at levere de bedste kundeløsninger.

Semler Academy udbød i 2025 ca. 90.000 uddannelses timer. Online uddannelse og e-læring er ligeledes et fokusområde, og der bliver løbende investeret i vores digitale uddannelsesplatform.

Vi har derudover lanceret et nyt omfattende udviklingskatalog, der giver medarbejder og

leder oversigt over udviklingsspor og individuelle muligheder.

Morgendagens talenter

I Semler ønsker vi at bidrage til udvikling og uddannelse i samfundet. Vi stræber efter at tiltrække elever og lærlinge og sikre den næste generation af medarbejdere på værkstederne. Vi ansætter hvert år lærlinge på tværs af alle forretningsområderne.

I 2025 var der 211 lærlinge heraf 170 i Semler Mobility samt 41 i Semler Equipment.

Der ansættes hvert år administrations-, økonomi- og handelselever. I 2025 var der 70 elever i Semler. 52 af vores elever og lærlinge er i 2025 blevet fastansat i koncernen.



SOCIAL ANSVARLIGHED

Det underrepræsenterede køn

I Semler arbejder vi løbende for at styrke diversiteten på tværs af vores selskaber. I 2025 var 19% af vores medarbejdere kvinder på tværs af koncernen. Datterselskabet med den højeste andel af kvinder er Semler Gruppen A/S med i alt 45%.

Diversitet

Vi arbejder på at øge diversiteten, så vores medarbejdere er repræsenteret på tværs af køn, alder, nationalitet samt uddannelses- og erfaringsmæssig baggrund. I 2025 er der arbejdet på en ny rekrutteringsstrategi, som understøtter vigtigheden af diversitet blandt vores medarbejdere.

Vi har lanceret to håndbøger til medarbejdere, der enten er på vej på barsel eller på vej ind i tilværelsen som senior.

Semler koncernen er desuden medlem af Diversitetsløftet under Dansk Industri.

Solsikkeordningen

I 2025 har vi som en videreudvikling af vores diversitetsarbejde meldt os ind i Solsikkeordningen. Ordningen vil blive rullet ud i 2026.

Donationer og velgørenhed

I Semler har vi en lang tradition for at støtte almennyttige og godgørende initiativer.

I 2025 har vi atter støttet Knæk Cancer. Med Škoda er vi hovedsponsor på BørneTouren, der skaber cykelglæde i børnehøjde og som, med mere end 25 events, giver børn og unge mulighed for at prøve kræfter med cykelsporten.

Vi har også støttet KidsAid, som hjælper syge børn og deres familier og Muskelsvindfonden. Vi støtter LandboUngdom, der skaber aktivitet og udvikling for unge generationer i landområdet.

Derudover er Semler i 2025 blevet støttevirksomhed hos Interforce og giver medarbejdere, der er en del af Reservestyrken, mulighed for at bidrage til Danmarks forsvar og beredskab.

Vi er også samarbejdspartner i Velkommen Hjem initiativet, der hjælper med at føre danske veteraner og erhvervslivet tættere på hinanden.



Læs mere om Solsikkeordningen [her](#)



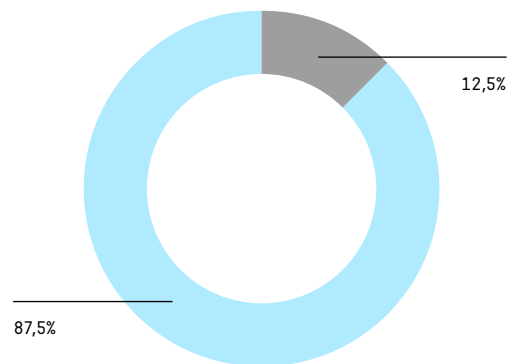
Dansk Industri

Læs mere om Diversitetsløftet [her](#)



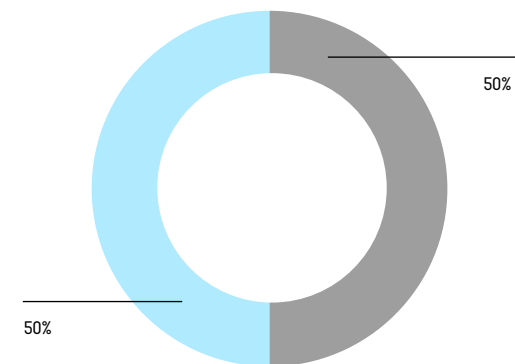


Øverste ledelseslag
Bestyrelsen



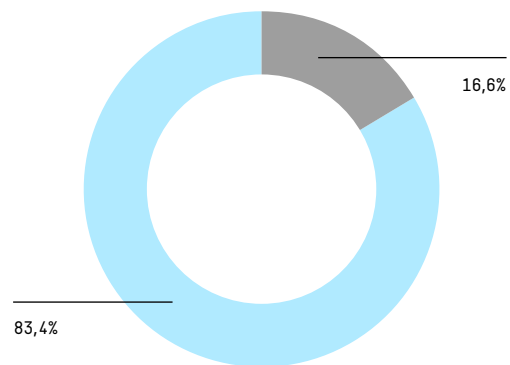
I alt: 8

Øvrige ledelsesniveauer 1:
Direktionen



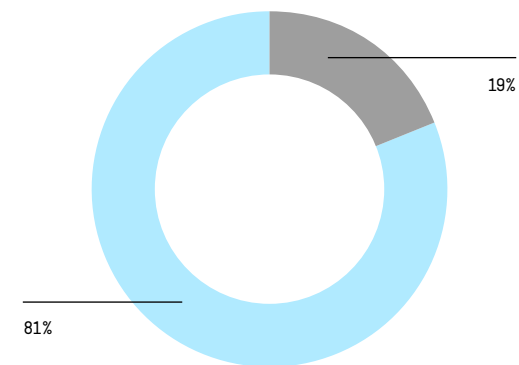
I alt: 2

Øvrige ledelsesniveauer 2:
Ledelseslag med reference til direktionen



I alt: 18

Kønsmæssig sammensætning af
medarbejdere i Semler koncernen



I alt: 3364

■ Mænd ■ Kvinder

Governance med integritet, compliance og ansvarlighed

God selskabsledelse er det fundament, der omsætter vores værdier til ansvarlig adfærd i hverdagen. Et tydeligt adfærdskodeks, en robust compliance- og skattegovernancestruktur samt en aktiv whistleblowerordning sikrer, at vi forebygger, opdager og håndterer uregelmæssigheder med høj grad af integritet.

Kultur & adfærd

Med udgangspunkt i værdierne: Dedikeret, Ordentlig, Nytænkende og Glimt i øjet har vi udarbejdet et adfærdskodeks, der indeholder en række etiske principper for god arbejdskultur og adfærd samt klare retningslinjer for compliance i relation til:

- IT- og datasikkerhed
- Korruption, snyd og bestikkelse
- Myndighedsbetjening
- Gaver, donationer og modbydelser
- Produktsikkerhed

Kodekset er en rettesnor for både medarbejdere og ledere i håndteringen af dagligdags opgaver og ekstraordinære situationer.

Konstaterede uregelmæssigheder eller mistanke om ureglementerede forhold kan indrapporteres anonymt via Semler koncernens whistleblowerordning, der også kan anvendes af eksterne interessenter.

Vi har forpligtet os til at overholde menneskerettighederne på samme vilkår som vores største leverandør, Volkswagen AG.

Der er i 2025 ikke anmeldt forhold omkring overtrædelse af menneskerettigheder via Semler koncernens whistleblowerordning.

Compliance og integritet

Koncernen har implementeret en compliance-





I Semler tager vi ansvar for ordentlig ledelse gennem stærke compliance- og skatteprocesser og en whistleblowerordning. Vi arbejder systematisk med databeskyttelse, cybersikkerhed og tæt myndighedsdialog, så vi efterlever lovgivningen og anerkendte standarder i hele koncernen.



struktur, der har til formål at forebygge overtrædelser via undervisning, rådgivning, udarbejdelse af processer og retningslinjer samt etablering af tilstrækkelige kontrolforanstaltninger, der sikrer, at eventuelle overtrædelser opdages og håndteres. Der er på denne baggrund etableret compliance-funktioner i Group Finance, Legal, Privacy & Security og HR.

Herudover har vi etableret et Compliance Board, der løbende modtager afrapportering fra alle compliance-funktionerne, foretager en samlet afrapportering til bestyrelsen i Semler Holding og fastlægger Semler koncernens overordnede compliance-strategi. Dermed sættes de overordnede rammer for alle compliance-funktioner.

TAX-Governance i Semler koncernen

Som væsentlig aktør i bilbranchen bærer vi et stort ansvar for, at registreringsafgifter, moms og skat til hver en tid opgøres i overensstemmelse med den gældende lovgivning og indberettes korrekt og rettidigt til myndighederne.

Vi har udarbejdet interne procedurer og forretningsgange, som sikrer, at vi i alle koncernens selskaber behandler og efterlever skattehåndtering forsvarligt og korrekt.

Semler koncernen er skattepligtig i Danmark, Grønland, Sverige, Norge og de baltiske lande og driver ikke aktiviteter eller selskaber, som er hjemmørende i skattelylande.

Vi deltager i SKATs program for TAX-Governance og har derfor en løbende dialog med SKAT i alle relevante spørgsmål.

Databeskyttelse & cybersikkerhed

Vi arbejder målrettet med at sikre kontinuerlig databeskyttelsesretlig compliance, i takt med at vores forretningsgange bliver mere datadrevne, og kundekontakten i stigende grad digitaliseres.

I praksis sker det ved at bevare overblik over forretningsaktiviteter og dataprocesser og følge eksisterende governance. Vi gennemfører aktiviteter, der sikrer proaktiv involvering af de rette kompetencer. Derved fastholdes et højt complianceniiveau i overensstemmelse med GDPR, Data Act og AI Act.

Større compliance-mæssige projekter, som f.eks. sikkerhedscertificeringer og auditeringer, planlægges, så der afsættes tid, ressourcer og kompetencer i god tid, inden et projekt påbegyndes. Således sikres det, at Semler koncernen klargøres til iagttagelse af kommende lovgivning som f.eks. NIS II direktivet og nye cybertrusler. Vi arbejder med diverse sikkerhedsrammeverk som ISO/IEC 27001+, CIS 18, TISAX, NIST mv., hvilket sikrer, der kontinuerligt tages udgangspunkt i anerkendte best practice standarder.

05

Årsregnskab for koncern / Noter til koncern

Koncernregnskab



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december			
Note	Mio. kr.	2025	2024
2	Nettoomsætning	36.018	28.100
	Andre driftsindtægter	191	158
	Omkostninger til varer og hjælpematerialer	-30.912	-23.974
3	Andre eksterne omkostninger	-1.081	-895
	Bruttoresultat	4.216	3.389
4	Personaleomkostninger	-1.987	-1.878
7,8	Af- og nedskrivninger	-449	-447
	Andre driftsomkostninger	-12	-14
	Resultat af primær drift	1.768	1.050
9	Resultat efter skat i associerede virksomheder	70	65
5	Finansielle indtægter	72	48
5	Finansielle omkostninger	-204	-201
	Resultat før skat	1.706	962
6	Skat af årets resultat	-337	-224
14	Årets resultat	1.369	738

36.018

Nettoomsætning
[mio. kr.]

2024: 28.100

1.706

Årets resultat før skat
[mio. kr.]

2024: 962

Balance 31. december			
Note	Mio. kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	272	313
	Software og licenser	2	2
	Udviklingsprojekter	75	138
	Erhvervede rettigheder og kunderelationer	45	54
	Udviklingsprojekter under udførelse	410	224
		804	731
8	Materielle anlægsaktiver		
	Indretning af lejede lokaler	61	64
	Grunde og bygninger	1.400	1.383
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.083	1.424
	Anlæg under udførelse	75	47
		2.619	2.918
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	754	587
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	15	12
		769	599
	Anlægsaktiver i alt	4.192	4.248
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Handelsvarer	2.802	2.742
	Tilgodehavender		
11	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.011	885
	Tilgodehavender hos nærtstående parter	256	170
11	Andre tilgodehavender	1.070	601
12	Periodeafgrænsningsposter	74	94
13	Tilgodehavende selskabsskat	0	42
		2.411	1.792
	Likvide beholdninger	337	554
	Omsætningsaktiver i alt	5.550	5.088
	AKTIVER I ALT	9.742	9.336

Note	Mio. kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
14	Aktiekapital	62	62
	Reserve for sikringstransaktioner	18	17
	Reserve for valutakursreguleringer	6	11
	Overført resultat	4.570	3.919
	Foreslået udbytte	700	335
		5.356	4.344
	Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital	16	11
	Egenkapital i alt	5.372	4.355
	Hensatte forpligtelser		
15	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	28	30
13	Udskudt skat	36	133
15	Andre hensatte forpligtelser	260	65
	Hensatte forpligtelser i alt	324	228
	Gældsforpligtelser		
16	Langfristede gældsforpligtelser		
	Banker og realkreditinstitutter	580	645
	Periodeafgrænsningsposter	72	51
		652	696
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Banker og realkreditinstitutter	586	1.252
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	44	43
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.054	1.261
	Gæld til nærtstående parter	32	24
13	Selskabsskat	35	0
	Anden gæld	1.191	1.052
17	Periodeafgrænsningsposter	452	425
		3.394	4.057
	Gældsforpligtelser i alt	4.046	4.753
	PASSIVER I ALT	9.742	9.336

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	62	16	6	3.531	280	3.895	56	3.951
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-280	-280	-26	-306
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-20	-20
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	0	0	-14	0	-14	0	-14
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0	1	0	0	0	1	0	1
Valutakursregulering	0	0	5	0	0	5	0	5
Overført jf. resultatdisponering	0	0	0	402	335	737	1	738
Egenkapital 1. januar 2025	62	17	11	3.919	335	4.344	11	4.355
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-335	-335	-3	-338
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	0	0	-10	0	-10	0	-10
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0	1	0	0	0	1	0	1
Valutakursregulering	0	0	-5	0	0	-5	0	-5
Overført jf. resultatdisponering	0	0	0	661	700	1.361	8	1.369
Egenkapital 31. december 2025	62	18	6	4.570	700	5.356	16	5.372

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december			
Note	Mio. kr.	2025	2024
	Resultat før skat	1.706	962
21	Regulering af ikke-likvide poster	740	487
21	Ændring i driftskapital	-663	69
	Pengestrøm fra primær drift	1.783	1.518
	Renteindtægter, modtaget	38	29
	Renteomkostninger, betalt	-135	-133
		1.686	1.414
	Betalt selskabsskat	-352	-193
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.334	1.221
	Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.126	-2.974
	Salg af materielle anlægsaktiver	2.880	2.667
	Køb af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-141
	Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-204	-53
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-450	-501
	Afdrag på gældsforpligtelse hos banker, realkreditinstitutter	-160	-235
	Forøgelse af gæld hos banker, realkreditinstitutter og leasingselskaber	-606	41
	Fremmedfinansiering	-766	-194
	Betalt udbytte til aktionærer	-335	-280
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.101	-474
	Årets pengestrøm	-217	246
	Likvider, primo	554	308
	Likvider, ultimo	337	554

1.334

Pengestrøm fra
driftsaktivitet

2024: 1.221

-450

Pengestrøm fra
investeringsaktivitet

2024: -501

-1.101

Pengestrøm fra
finansieringsaktivitet

2024: -474

Oversigt over noter

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

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Semler Holding A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder [stor].

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner og præ-senteres i millioner.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakurs differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balanceda-

gens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste års regnskab 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, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balance dagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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 forholds-mæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelesesmetoden, 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 koncernens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

Omkostninger til varer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Andre driftsomkostninger

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

Varebeholdninger

Biler, landbrugs- og entreprenørmaskiner måles til faktisk kostpris, mens reservedele, tilbehør og andre varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit 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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

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

Udover ovennævnte beskrives anvendt regnskabspraksis i følgende noter:

- 2 Nettoomsætning
- 4 Personaleomkostninger
- 5 Finansielle poster
- 6 Skat af årets resultat
- 7 Immaterielle anlægsaktiver
- 8 Materielle anlægsaktiver
- 9 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 10 Andre værdipapirer og kapitalandele
- 11 Tilgodehavender
- 12 Periodeafgrænsningsposter
- 13 Selskabsskat og udskudt skat
- 14 Aktiekapital
- 15 Hensatte forpligtelser
- 16 Gældsforpligtelser
- 17 Periodeafgrænsningsposter
- 21 Pengestrømsopgørelse

Note 2 Nettoomsætning

Mio. kr.	2025	2024
Biler, maskiner og motorcykler	31.605	23.905
Service, reparation og reservedele	3.553	3.413
Øvrig omsætning	860	782
	36.018	28.100
Norden	32.891	24.957
Baltikum	3.127	3.143
	36.018	28.100

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 2020.

Nettoomsætning fra levering af tjenesteydelser, der omfatter servicekontrakter, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at serviceydelserne leveres, idet ydelserne leveres i form af et udefinerbart antal handlinger over en specificeret tidsperiode.

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.

Note 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. kr.	2025	2024
Honorar til PricewaterhouseCoopers:		
Lovpligtig revision	7	7
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skattemæssig rådgivning	2	1
Andre ydelser	7	3
	16	11

Note 4 Personaleomkostninger

Mio. kr.	2025	2024
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.749	1.655
Pensioner	171	156
Andre omkostninger til social sikring	67	67
	1.987	1.878
Vederlag til direktion	34	19
Vederlag til bestyrelse	5	5
Samlet vederlag til ledelsen	39	24
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	3.227	3.234

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

Der har i perioden 2019-2024 været incitamentsprogrammer til ledende medarbejdere i to datterselskaber. Ordningen har pr. 31. december 2025 medført optjening af i alt 50.793 warrants.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. af koncernens

medarbejdere. I personale omkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Note 5 Finansielle poster

Mio. kr.	2025	2024
Finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	72	48
	72	48
Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	204	201
	204	201

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta,

amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Note 6 Skat af årets resultat

Mio. kr.	2025	2024
Skat af årets resultat	439	205
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-10	1
Årets regulering af udskudt skat	-86	20
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-6	-2
[- = indtægt]	337	224

Semler Holding A/S har i regnskabsåret betalt 406,0 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.

Koncernen er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Semler koncernens 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.

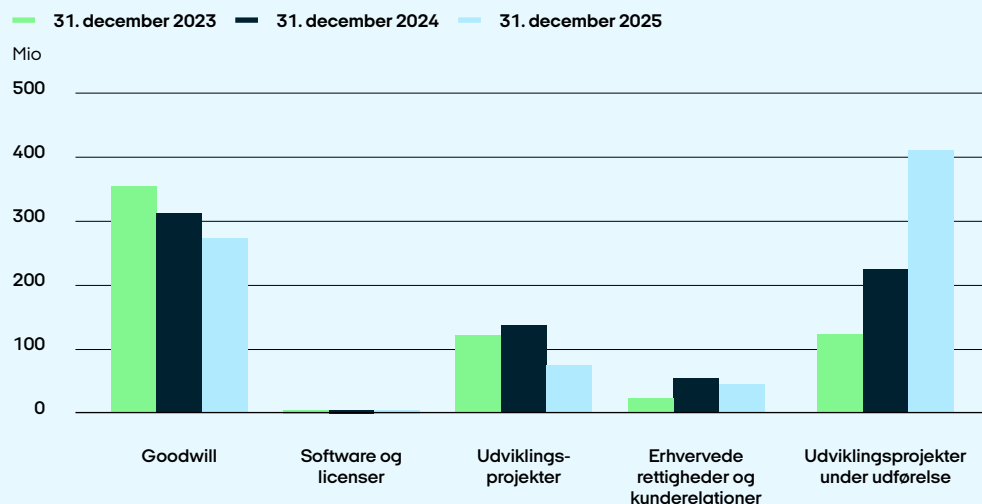
Som det ultimative moderselskab er Semler Holding A/S administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Mio. kr.	Goodwill	Soft-ware og licenser	Udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder og kunderelationer	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	609	8	470	84	224	1.395
Overførsel	0	0	34	0	-34	0
Tilgang	23	0	0	0	224	247
Afgang	-5	-1	-28	0	-4	-38
Kostpris 31. december	627	7	476	84	410	1.604
Afskrivninger 1. januar	296	6	332	30	0	664
Regulering primo	-2	0	0	2	0	0
Årets afskrivninger	66	1	97	7	4	175
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgang	-5	-2	-28	0	-4	-39
Afskrivninger 31. december	355	5	401	39	0	800
Regnskabsmæssig værdi 31. december	272	2	75	45	410	804
Afskrives over	3-10 år	3-8 år	5-10 år	3-7 år		

Udvikling i regnskabsmæssig værdi



Note 7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Goodwill vedrører merværdi ved opkøb af virksomheder samt ved spaltning.

Udviklingsprojekter består af egenudviklet IT-porta, ERP- og CRM-systemer, et digitalt transformationsprogram, managementsystem, app samt egen cloud-baseret teknologi i Connected Cars. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen.

Erhvervede rettigheder og kunderelationer består af tilkøb af overskudsandel, hvortil der er indregnet et tilsvarende beløb under periodeafgrænsningsposter. Herudover indgår kundekartotek og vidensressourcer i forbindelse med køb af virksomhed.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører en række nye fødesystemer i forbindelse med transformation af IT-miljøet samt videreudvikling af apps og IT-platforme.

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 3-10 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.

Udviklingsprojekter

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførelighed, 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.

Erhvervede rettigheder og kunderelationer

Erhvervede rettigheder og kunderelationer vedrører tilkøb af fremtidig overskudsandel samt køb af kundekartotek og vidensressourcer i forbindelse med køb af virksomhed, som måles til kostpris. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

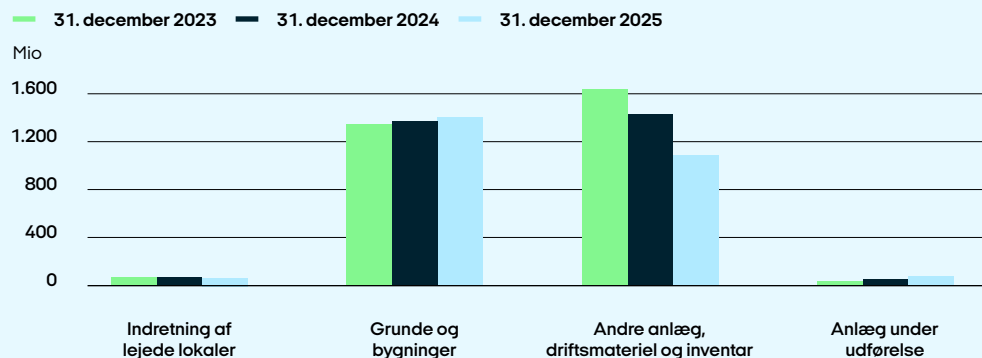
Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Note 8 Materielle anlægsaktiver

Mio. kr.	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	113	1.726	1.929	47	3.815
Valutakursregulering	1	0	6	0	7
Overførsel	1	37	4	-42	0
Tilgang	8	9	2.798	86	2.901
Afgang	-5	-1	-3.102	-16	-3.124
Kostpris 31. december	118	1.771	1.635	75	3.599
Afskrivninger 1. januar	49	343	505	0	897
Valutakursregulering	0	0	2	0	2
Årets af- og nedskrivninger	12	29	220	13	274
Tilbageførte afskrivninger vedr. afgang	-4	-1	-175	-13	-193
Af- og nedskrivninger 31. december	57	371	552	0	980
Regnskabsmæssig værdi 31. december	61	1.400	1.083	75	2.619
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	517	0	517
Afskrives over	3-10 år	40 år	2-15 år		

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

Udvikling i regnskabsmæssig værdi



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 - 15 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 salgsmarkedsomkostninger 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 hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Note 9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Mio. kr.	2025	2024
Kostpris 1. januar	527	478
Tilgang	983	49
Afgang	-664	0
Kostpris 31. december	846	527
Værdireguleringer 1. januar	60	-5
Årets resultat	70	65
Afskrivning på goodwill	0	0
Forskydning i intern avance	-94	0
Øvrige værdireguleringer	-10	0
Årets afgang af værdireguleringer	-118	0
Værdireguleringer 31. december	-92	60
Regnskabsmæssig værdi 31. december	754	587

Navn	Hjem- sted	Stemme og ejer- andel		Nominel aktie- kapital	Egen- kapital ultimo	Resultat efter skat
Volkswagen Semler Finans Danmark Holding A/S	Brøndby	49%	t.DKK	600	-	-
Leiebilservice AS	Oslo	20%	t.NOK	625	3	0

Leiebilservice AS er indregnet med resultatet for 2024, da selskabets resultat for 2025 ikke er offentliggjort.

Volkswagen Semler Finans Danmark Holding A/S er stiftet d. 15. november 2024 og har dermed ikke aflagt regnskab.

Der er i efteråret 2025 foretaget aktieombytning mellem Volkswagen Semler Finans Danmark A/S og Volkswagen Semler Finans Danmark Holding A/S.

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 og kapitalandele		
Mio. kr.	2025	2024
Kostpris 1. januar	12	9
Tilgang	3	3
Kostpris 31. december	15	12
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15	12

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 11 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres

primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Note 12 Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 13 Skyldig selskabsskat og udskudt skat		
Mio. kr.	2025	2024
Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	133	106
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-6	-2
Udskudt skat ved køb af virksomhed tidligere år	-5	9
Regulering af udskudt skat	-86	20
Udskudt skat 31. december [- = aktiv]	36	133
Selskabsskat		
Selskabsskat 1. januar	-42	-55
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-10	1
Modtaget overskydende skat	54	56
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede tilknyttede virksomheder	439	205
Betalt aconto skat	-406	-224
Betalt skat i udenlandske enheder	0	-25
Selskabsskat 31. december [- = aktiv]	35	-42

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

Note 14 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 12.331.476 aktier a' nominelt 5 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er ikke ændret de seneste fem år.

Forslag til resultatdisponering

Mio. kr.	2025	2024
Foreslået udbytte	700	335
Overført resultat til egenkapitalen	661	402
Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	8	1
Disponeret i alt	1.369	738

Anvendt regnskabspraksis

Reserve for sikringstransaktioner

Reserven for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven for sikringstransaktioner repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

ende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede.

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.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrør-

Note 15 Hensatte forpligtelser

Mio. kr.	2025	2024
Pensionsforpligtelser og lign.		
Pensionsforpligtelser 1. januar	30	31
Anvendt i året	-4	-4
Hensat for året	2	3
Pensionsforpligtelser 31. december	28	30
Forfaldsperiode:		
Op til 1 år	4	4
Mellem 1 og 5 år	18	18
Over 5 år	6	8
	28	30
Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	65	33
Valutakursregulering	-1	0
Andre hensættelser ved køb af virksomhed	0	2
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	-2	0
Anvendt i året	-42	-24
Hensat for året	240	54
Andre hensatte forpligtelser 31. december	260	65
Forfaldsperiode:		
Op til 1 år	54	52
Mellem 1 og 5 år	206	13
	260	65

Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 koncernens 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 16 Gældsforpligtelser

Mio. kr.	Inden 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Gæld i øvrigt			
Banker og realkreditinstitutter	586	124	456
Modtagne forudbetalinger fra kunder	44	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.054	0	0
Gæld til nærtstående parter	32	0	0
Selskabsskat	35	0	0
Anden gæld	1.191	0	0
Periodeafgrænsningsposter	452	72	0
	3.394	196	456

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.

Note 17 Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 18 Eventualposter og andre forpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

På flere af koncernens ejendomme har der gennem mange år været automobilforretninger, og på enkelte tillige benzinstation med detailsalg. Dette har bevirket, at offentlige myndigheder har foretaget registrering af jordforurening eller risiko herfor på disse grunde. Det er ledelsens opfattelse på grundlag af det kendte omfang, at risici i forbindelse hermed ikke vil påvirke 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 2025.

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 Mobility Retail A/S, Semler Mobility Retail Silkeborg A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler IT A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, SMC PI Holding A/S, Connected Cars A/S, Holo A/S, Dribe A/S, Dribe Danmark A/S, Shared Mobility A/S, Semler Fleet Logistics A/S, Semler Agro Ejendomme Nord A/S, Semler Agro A/S, Kronborg Auto A/S, Semler Mobility CH A/S, H. P. Entreprenørmaskiner A/S, Semler Premium Denmark A/S, Semler Equipment A/S og Semler Equipment Rental A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 11 mio. DKK. pr. 31. december 2025.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i EUR med Danske Bank for selskaberne Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Mobility Retail A/S, Semler Agro A/S, Holo A/S, Connected Cars A/S, Skandinavisk Motor Co Premium Import A/S, SMC PI Holding A/S, Semler Premium Sweden AB, Semler IT A/S, H. P. Entreprenørmaskiner A/S og Semler Premium Denmark A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 0 mio. EUR pr. 31. december 2025.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i SEK med Danske Bank for selskaberne Semler Mobility Retail A/S, Semler Premium Sweden AB, Shared Mobility A/S, Connected Cars A/S, Semler Ejendomme A/S og H. P. Entreprenørmaskiner A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 0 mio. SEK pr. 31. december 2025.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i NOK med Danske Bank for selskaberne Shared Mobility A/S, Amobility AS og H. P. Entreprenørmaskiner A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 0 mio. NOK pr. 31. december 2025.

Semler Gruppen A/S har indgået Cash Pool aftale i GBP med Danske Bank for selskabet Shared Mobility A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 0 mio. GBP pr. 31. december 2025.

Semler Gruppen A/S er det afregnende selskab for koncernens momsmæssige fællesregistrering, som udgøres af følgende selskaber: Semler Agro A/S, Semler Holding A/S, Skandinavisk Motor Co Premium Import A/S, Shared Mobility A/S, Semler Mobility Retail A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Agro Ejendomme Nord A/S, SMC PI Holding A/S, Semler Agro Ejendomme Øst A/S, Semler Mobility CH A/S, Semler Equipment A/S, Connected Cars A/S, Dribe A/S, Dribe Danmark A/S, Semler IT A/S, Skandinavisk Motor Co A/S, Semler Fleet Logistics A/S, Semler Premium Denmark A/S og Semler Equipment Rental A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvær, som pr. 31. december 2025 udgør 427 mio. kr.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv., som pr. 31. december 2025 udgør 32 mio. kr. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for moderselskabet Semler Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat,

royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Semler Gruppen A/S har afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring overfor Semler Mobility Retail A/S inkl. Semler Retail Filial (filial i Sverige), Semler Mobility CH A/S, Connected Cars A/S, Kronborg Auto A/S, SMC PI Holding A/S, Shared Mobility Sverige Filial (filial i Sverige) og Shared

Mobility NUF (filial i Norge), Semler Equipment A/S, Semler Agro Ejendomme Nord A/S, Semler Agro Ejendomme Øst A/S, Semler IT A/S, Semler Ejendomme A/S og Semler Premium Sweden AB til sikring af datterselskabets likviditet og finansielle stilling.

Semler Gruppen A/S har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Semler Mobility Holbæk A/S.

Andre forpligtelser

Udover sædvanlige forretningsmæssige forpligtelser har selskaber i Semler koncernen indgået følgende væsentlige andre forpligtelser til afvikling efter balancedagen.

Mio. kr.	
Operationelle leasingforpligtelser, forfald inden for 1 år	18
Operationelle leasingforpligtelser overfor nærtstående parter, forfald inden for 4 år	41
Huslejeforpligtelser, opsigelsesperiode op til 8 år	191
Købsforpligtelse overfor leverandører, forfald inden for 5 år	511
Købsforpligtelse overfor producent, forfald inden for 1 år	2.814
Tilbagekøbsforpligtelser	466

Note 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mio. kr.	2025	2024
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for banker og realkreditinstitutter		
Grunde og bygninger	938	1.048
Handelsvarer	632	1.139
Øvrige aktiver	1.098	684
Samlet regnskabsmæssig værdi	2.668	2.871

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 611 mio. kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 938 mio. kr. Pantsætningen udgør 754 mio. kr.

Der er for koncernens selskaber Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Mobility Retail A/S, Semler Mobility Holbæk A/S, Semler Mobility Silkeborg A/S, Semler Mobility CH A/S, Semler Premium Denmark A/S og Kronborg Auto A/S etableret sikkerhedsstillelse for registreringsafgift overfor SKAT, garantierne udgør samlet 17 mio. kr.

Andre anlæg driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 517 mio. kr., er finansieret ved finansiell leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2025 udgør 502 mio. kr.

Semler Mobility Retail A/S har stillet kaution over for ekstern finansieringspartner på i alt 0,3 mio. kr.

Semler Gruppen har afgivet selvskyldnerkaution på 3 mio. kr. vedrørende forpligtelser i datterselskabet Shared Mobility A/S, samt selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne Semler Agro A/S, Semler Mobility Retail A/S og Semler Premium Sweden AB vedrørende bankforbindelser.

Semler Mobility Retail A/S, Skandinavisk Motor Co A/S, Semler Ejendomme A/S og Semler Agro A/S indestår som selvskyldnerkautionist for bankgæld mellem Semler Gruppen A/S og bankforbindelse på i alt 750 mio. kr.

Semler Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Volkswagen Semler Finans Danmark A/S, til opfyldelse af samtlige forpligtelser i Semler Mobility Retail A/S, Semler Premium Denmark A/S, Skandinavisk Motor Co A/S, Semler Mobility Holbæk A/S, Semler Mobility Silkeborg A/S, Semler Agro A/S, Kronborg Auto A/S og Semler Mobility CH A/S.

Semler Holding A/S indestår som selvskyldnerkautionist for prioritetsgæld mellem Semler Ejendomme A/S og realkreditinstitutter.

Semler Gruppen A/S har stillet en moderselskabsgaranti overfor John Deere, for ethvert mellemværende mellem Semler Agro A/S og John Deere GmbH.

Semler Gruppen A/S indestår som selvskyldnerkautionist for bankgæld mellem Shared Mobility A/S og bankforbindelse på i alt 576 mio. NOK.

Til sikkerhed for bankgæld i Semler Gruppen A/S har Skandinavisk Motor Co. A/S givet virksomhedspant ved løsøre pantebrev stort 500 mio. kr. med pant i selskabets aktiver, der pr. 31. december 2025 udgør 1.187 mio. kr., og virksomhedspant i Skandinavisk Motor Co Premium Import A/S ved løsøre pantebrev stort 55 mio. kr. med pant i selskabets aktiver der pr. 31. december 2025 udgør 40 mio. kr.

I koncernen Adole Invest AS er der til sikkerhed for bankgæld på 36 mio. kr. givet virksomhedspant på 155 mio. kr. med pant i selskabets varelager, der pr. 31. december 2025 udgør 503 mio. kr.

Semler Gruppen A/S har for koncernselskaber stillet øvrige garantier overfor tredjepart på 24 mio. kr.

Semler Premium Denmark A/S har over for tredjepart stillet en garanti på i alt 20 mio. kr.

Semler Premium Sweden AB har over for tredjepart stillet en garanti på i alt 18 mio. kr.

Shared Mobility A/S har over for tredjepart stillet en garanti på 2 mio. kr.

Semler Agro A/S har over for tredjepart stillet en garanti på 0,2 mio. kr.

Semler Mobility CH A/S har overfor tredjepart stillet garanti på 2 mio. kr.

Note 20 Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionærer eller andre nærtstående parter.

Koncernens transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Regnskabsposter i årsregnskabet med benævnelsen nærtstående parter omfatter transaktioner med datterselskaber af Volkswagen Semler Finans Danmark Holding A/S.

Note 21 Pengestrømsopgørelse		
Mio. kr.	2025	2024
Regulering af ikke-likvide poster		
Ændring i hensættelser og reguleringer	193	27
Afskrivninger på anlægsaktiver	449	447
Tab og gevinst ved salg af anlægsaktiver	40	-22
Renter og lignende	132	153
Værdiregulering af associerede virksomheder	-70	-64
Skattereguleringer	9	-1
Øvrige	-13	-53
	740	487
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-11	-158
Ændring i tilgodehavender	-664	114
Ændring i leverandører og anden gæld	12	113
	-663	69

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 22 Efterfølgende begivenheder			
De danske konkurrencemyndigheder har den 16. januar 2026 godkendt købet af MAN Truck & Bus Danmark A/S, og handlen forventes gennemført i løbet af 2026.			
Der er den 7. januar 2026 indgået aftale om salg af Adole Invest AS' to datterselskaber, Rohe Auto AS og Sko Motors OÜ inkl. bygninger i Estland. Salget er betinget af godkendelse af konkurrencemyndighederne i Estland.			
Note 23 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
Semler Mobility Retail A/S	Brøndby	100%	26,5
Semler Mobility Holbæk A/S	Holbæk	51%	2,0
Semler Mobility Silkeborg A/S	Silkeborg	51%	0,4
Semler Mobility CH A/S	Brøndby	100%	1,5
Kronborg Auto A/S	Helsingør	100%	3,0
SMC PI Holding A/S	Brøndby	100%	32,0
Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S	København	100%	7,1
Semler Premium Denmark A/S	Brøndby	100%	1,5
Semler Premium Sweden AB	Stockholm	100%	mio. sek 1,0
Connected Cars A/S	Brøndby	100%	0,9
Drife Danmark A/S	Gladsaxe	100%	1,5
Drife A/S	København	100%	0,4
Holo A/S	København	67%	1,4
Amobility AS	Oslo	67%	mio. nok 0,2
Shared Mobility A/S	Brøndby	100%	0,9
Semler Fleet Logistics A/S	Gladsaxe	100%	0,8
Semler Equipment A/S	Brøndby	100%	13,5
Semler Agro A/S	Brøndby	100%	12,6
H. P. Entreprenørmaskiner A/S	Køge	100%	2,5
Semler Equipment Rental A/S	Brøndby	100%	0,4
Semler Agro Ejendomme Nord A/S	Brøndby	100%	0,6
Semler Agro Ejendomme Øst A/S	Brøndby	100%	0,6
Semler Ejendomme A/S	Brøndby	100%	34,0
Semler IT A/S	Brøndby	100%	13,0
Adole Invest AS	Estland	100%	mio. eur 1,0
Auto 100 AS	Estland	100%	mio. eur 0,1
Auto 100 Premium OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,0
Rohe Auto AS	Estland	100%	mio. eur 0,1
SKO Motors OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,3
Auto 100 Rent OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,1
Carstadt OÜ	Estland	100%	mio. eur 0,0
Saksa Auto AMK OÜ	Estland	100%	mio. eur 2,6

06

Årsregnskab for moderselskab /
Noter til moderselskab

Moderselskabsregnskab



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december			
Note	Mio. kr.	2025	2024
	Nettoomsætning	0	0
	Andre eksterne omkostninger	0	0
	Resultat af primær drift	0	0
5	Resultat efter skat i dattervirksomheder	1.350	719
3	Finansielle indtægter	14	23
	Resultat før skat	1.364	742
4	Skat af årets resultat	-3	-5
6	Årets resultat	1.361	737

Balance 31. december			
Note	Mio. kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i dattervirksomheder	4.749	3.748
	Anlægsaktiver i alt	4.749	3.748
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	607	596
	Omsætningsaktiver i alt	607	596
	AKTIVER I ALT	5.356	4.344
	PASSIVER		
	Egenkapital		
6	Aktiekapital	62	62
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.250	1.614
	Reserve for sikringstransaktioner	15	14
	Reserve for valutakursreguleringer	6	11
	Overført resultat	2.323	2.308
	Foreslået udbytte	700	335
	Egenkapital i alt	5.356	4.344
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Selskabsskat	0	0
	Anden gæld	0	0
	Gældsforpligtelser i alt	0	0
	PASSIVER I ALT	5.356	4.344

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

Mio. kr.	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	62	1.239	13	6	2.295	280	3.895
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-280	-280
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	0	0	0	-14	0	-14
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0	0	1	0	0	0	1
Valutakursregulering	0	0	0	5	0	0	5
Overført jf. resultatdisponering	0	375	0	0	27	335	737
Egenkapital 1. januar 2025	62	1.614	14	11	2.308	335	4.344
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-335	-335
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	0	0	0	-10	0	-10
Regulering, værdi af sikringstransaktioner	0	0	1	0	0	0	1
Valutakursregulering	0	0	0	-5	0	0	-5
Overført jf. resultatdisponering	0	636	0	0	25	700	1.361
Egenkapital 31. december 2025	62	2.250	15	6	2.323	700	5.356

Oversigt over noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 3 Finansielle poster
- 4 Skat af årets resultat
- 5 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 6 Aktiekapital
- 7 Eventualposter og andre forpligtelser mv.
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 9 Nærtstående parter
- 10 Efterfølgende begivenheder

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Semler Holding A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder [stor].

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner og præ-senteres i millioner.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets 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 moderselskabets 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 moderselskabets 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 moderselskabet 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:

- Generelt om indregning og måling
- 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 4 i koncernregnskabet for Semler Holding A/S.

Mio. kr.	2025	2024
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	0	0

Note 3 Finansielle poster

Mio. kr.	2025	2024
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	14	22
Øvrige finansielle indtægter	0	1
	14	23

Note 4 Skat af årets resultat

Mio. kr.	2025	2024
Skat af årets resultat	3	5
(- = indtægt)	3	5

Semler Holding A/S har i regnskabsåret betalt 406,0 mio. kr. i acontoskat.

Note 5 Kapitalandele i dattervirksomheder

Mio. kr.	2025	2024
Kostpris 1. januar	1.799	1.799
Kostpris 31. december	1.799	1.799
Værdireguleringer 1. januar	2.109	1.638
Årets resultat	1.391	760
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed	-335	-280
Valutakursreguleringer	-5	5
Værdiregulering af sikringstransaktioner	1	0
Øvrige værdireguleringer	-10	-14
Værdireguleringer 31. december	3.151	2.109
Goodwill afskrivning 1. januar	-160	-119
Årets afskrivning	-41	-41
Goodwill afskrivning 31. december	-201	-160
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.749	3.748

For en oversigt over datterselskaber henvises til note 23, Koncernselskaber i koncernregnskabet for Semler Holding A/S.

Note 6 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 12.331.476 aktier a' nominelt 5 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er ikke ændret i forhold til sidste år.

Forslag til resultatdisponering

Mio. kr.	2025	2024
Foreslået udbytte	700	335
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	636	375
Overført resultat til egenkapitalen	25	27
Disponeret i alt	1.361	737

Note 7 Eventualposter og andre forpligtelser mv.

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 Mobility Retail A/S, Semler Mobility Retail Silkeborg A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler IT A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, SMC PI Holding A/S, Connected Cars A/S, Holo A/S, Dribe A/S, Dribe Danmark A/S, Shared Mobility A/S, Semler Fleet Logistics A/S, Semler Agro Ejendomme Nord A/S, Semler Agro A/S, Kronborg Auto A/S, Semler Mobility CH A/S, H. P. Entreprenørmaskiner A/S, Semler Premium Denmark A/S, Semler Equipment A/S og Semler Equipment Rental A/S. Selskabets solidariske hæftelse udgør 11 mio. DKK. pr. 31. december 2025.

Semler Gruppen A/S er det afregnende selskab for koncernens momsmæssige fællesregistrering, som udgøres af følgende selskaber: Semler Agro A/S, Semler Holding A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Shared Mobility A/S, Semler Mobility Retail A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Agro Ejendomme Nord A/S, SMC PI Holding A/S, Semler Agro Ejendomme Øst A/S, Semler Mobility CH A/S, Semler Equipment A/S, Connected Cars A/S, Dribe A/S, Dribe Danmark A/S, Semler IT A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Fleet Logistics A/S, Semler Premium Denmark A/S og Semler Equipment Rental A/S. Disse selskaber hæfter solidarisk for selskabernes momstilsvær, som pr. 31. december 2025 udgør 427 mio. kr.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv., som pr. 31. december 2025 udgør 32 mio. kr. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af koncernregnskabet for Semler Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltysskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskat og kildeskat kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Note 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Semler Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Volkswagen Semler Finans Danmark A/S, til opfyldelse af samtlige forpligtelser i Semler Mobility Retail A/S, Semler Premium Denmark A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S, Semler Mobility Holbæk A/S, Semler Mobility Silkeborg A/S, Semler Agro A/S, Kronborg Auto A/S og Semler Mobility CH A/S.

Semler Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Volkswagen Semler Leasing Danmark A/S, til opfyldelse af samtlige forpligtelser i Semler Fleet Logistics A/S, Semler Premium Denmark A/S, SMC PI Holding A/S, Skandinavisk Motor Co. Premium Import A/S, Connected Cars A/S, Holo A/S, Semler Mobility Retail A/S, Semler Gruppen A/S, Semler IT A/S, Semler Ejendomme A/S, Semler Agro A/S, Volkswagen Semler Finans Danmark A/S, Skandinavisk Motor Co. A/S og Shared Mobility A/S.

Note 9 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionærer eller andre nærtstående parter.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Note 10 Efterfølgende begivenheder

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

07

Ledelsespåtegning / Den uafhængige revisors
revisionspåtegning / Selskabsoplysninger

Erklæringer



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 2025

samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 5. februar 2026

Direktion

Bestyrelse

Ulrik Drejsig, Administrerende direktør

Michael Pram Rasmussen, Formand

Christian S. Mourier, Næstformand

Jan H. Christiansen

Tina Moltke-Leth, Økonomidirektør

Henriette Kruppa Nielsen

Mikkel Christiansen

Søren Skifter

Christian Dulong Hoff

Tascha Henriksen*

Max W. Ignjatovic*

*] medarbejdervalgt bestyrelsesrepræsentant

Brian C. Pedersen*

Henrik Ø. Sørensen*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Semler Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som

grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Groth Hansen
Statsautoriseret revisor
mne33228

Torben Jensen
Statsautoriseret revisor
mne18651

Selskabsoplysninger

Semler Holding A/S	Park Allé 355 DK-2605 Brøndby +45 43 28 82 00 info@semles.dk semles.dk CVR-nr. 42 33 49 52 Hjemsted Brøndby
Bestyrelse	Michael Pram Rasmussen [Formand] Christian S. Mourier [Næstformand] Christian Dulong Hoff Søren Skifter Mikkel Christiansen Jan H. Christiansen Henriette Kruppa Nielsen Brian C. Pedersen [Medarbejdervalgt] Henrik Ø. Sørensen [Medarbejdervalgt] Max W. Ignjatovic [Medarbejdervalgt] Tascha Henriksen [Medarbejdervalgt]
Direktion	Ulrik Drejsig [Administrerende direktør] Tina Moltke-Leth [Økonomidirektør]
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 26. februar 2026





Erhvervsbiler





SEMLER