

SGM Invest ApS

CVR-nr. 34 09 13 15



Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. juni 2015

Som dirigent:

.....
Peter Johansen



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Oplysninger om selskabet	1
Beretning	2
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	10
Usikkerhed om going concern	12
Finansielle omkostninger	13
Skat af årets resultat	13
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13
Langfristede gældsforpligtelser	14
Sikkerhedsstillelser	14
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14

Oplysninger om selskabet

Navn	SGM Invest ApS
Adresse, postnr., by	Sommervej 23, 8210 Aarhus V
CVR-nr.	34 09 13 15
Stiftet	23. december 2011
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Peter Johansen
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8000 Aarhus C

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje, besidde og investere i andre kapitalselskaber samt enhver virksomhed, der efter ledelsens skøn står i forbindelse hermed.

Virksomheden er holdingselskab for SGM gruppen. SGM koncernens hovedaktivitet er at udvikle og sælge lysprodukter baseret på avanceret LED teknologi til entertainment, arkitektur og detailhandel. Koncernen er en global gruppe af selskaber, der producerer og sælger til mere end 50 lande.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet for 2014 viser et underskud på 19.110 t.kr. mod et underskud på 108 t.kr. sidste år. Pr. 31. december 2014 udgør selskabets egenkapital 714 t.kr. mod 19.823 t.kr. pr. 31. december 2013.

Årets resultat er væsentligt påvirket af underskud i den tilknyttede virksomhed SGM A/S, og årsresultatet for 2014 er meget utilfredsstillende.

Hovedårsagerne til det utilfredsstillende resultat i SGM A/S er mindre omsætning end forventet, væsentlige øgede omkostninger ved implementering af nye produkter, etablering af produktion i Danmark samt følgevirkninger af et fejlbehæftet ERP-system.

SGM A/S har haft en omsætningsstigning på 31 % i forhold til 2013, som blandt andet relaterer sig til introduktion af nye produkter og udvidelse af distributionsnettet. Der er således i 2014 introduceret flere nye produkter med features målrettet til entertainment- og arkitektmarkederne med et stort markedspotentiale, ligesom der er indgået nye distributøraftaler i Polen, Tyrkiet og USA.

Endvidere har dattervirksomheden i 2014 etableret produktion i Danmark, hvilket har betydet øgede investeringer i produktionsudstyr og lagre samt et betydeligt øget antal medarbejdere.

Introduktionen af nye produkter har medført markant forøgede omkostninger grundet leveringsproblemer hos underleverandører samt tekniske og produktionsmæssige udfordringer. Virksomheden er således i 2014 transformeret fra handelsvirksomhed til produktionsvirksomhed. De heraf følgende tilretninger samt udbedringer af fejl og mangler i det eksisterende ERP-system belastede virksomheden betydeligt og havde uventede store følgevirkninger. I slutningen af 2014 blev der implementeret et nyt ERP-system.

I marts 2015 har de hidtidige anpartshavere og to nye investorer gennemført en kontant kapitalforhøjelse i dattervirksomheden SGM Holding ApS, hvor selskabet er tilført et samlet kapitalindskud på 17.500 t.kr. Samtidig har SGM A/S' bankforbindelse udvidet kreditfaciliteterne med 10.000 t.kr. Endvidere har Vækstfonden og Industri Udvikling accepteret en udskydelse af tilbagebetalingen af ansvarlige lån ydet til SGM Holding ApS.

Det er ledelsens forventning, at omsætningen i dattervirksomheden SGM A/S i 2015 kan nå samme niveau som i 2014. De foreliggende drifts- og likviditetsbudgetter viser, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt, såfremt der kan realiseres en omsætning på niveau med 2014. Omvendt er likviditeten meget følsom over for enhver negativ omsætningsafvigelse, hvilket meget hurtigt kan nødvendiggøre tilførsel af yderligere kapital.

Det er ledelsens vurdering, at den gennemførte kapitalforhøjelse og de indgåede finansieringsaftaler sammen med det forventede resultat for 2015 er tilstrækkeligt til opfyldelse af koncernens finansieringsbehov i en periode på mindst 12 måneder fra balancedagen - muligvis kombineret med yderligere kapitaltilførsel - samt på længere sigt retablering af selskabskapitalen i SGM A/S.

Selskabets ledelse aflægger på denne baggrund årsrapporten for 2014 under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Forventet udvikling

Markedet for lys til entertainment, arkitektur og detailhandlen forventes samlet at stige med 5-10 % i 2015. Specielt inden for arkitektur og detailhandel forventes en positiv udvikling, da LED teknologien giver en besparelse på strømforbruget, mindre vedligeholdelse og længere levetid.

fortsat - Ledelsesberetning

For 2015 forventes en omsætning på koncernens kernemarkeder i Europa, som er på niveau med 2014, ligesom der forventes en positiv udvikling på det Nord- og Sydamerikanske marked.

I foråret 2015 har koncernen introduceret et nyt batteridrevet lysfikstur, G-1, som sammen med de nye produkter introduceret i 2014 og en effektiv omkostningsstyring skal sikre basis for en øget omsætning og et stærkt forbedret resultat.

I den forløbne del af 2015 har koncernens drift været betydeligt påvirket af produktions- og styringsmæssige udfordringer samt den likviditetsmæssige situation, og de kommende måneder vil også være præget af stram likviditets- og omkostningsstyring. Det er ledelsens forventning, at der i den tilknyttede virksomhed SGM A/S for 2015 kan realiseres en omsætning på niveau med 2014, mens årets resultat før skat forventes at udgøre et underskud i størrelsesordenen 20-25 mio. kr. Af dette underskud er en væsentlig del realiseret på tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet, og driften i den resterende del af regnskabsåret forventes at være likviditetsmæssig neutral.

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for SGM Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 24. juni 2015

Direktionen:

.....
Peter Johansen

Til kapitalejerne i SGM Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SGM Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i regnskabet om "Usikkerhed om going concern", hvoraf det fremgår, at koncernens likviditetsmæssige situation er vanskelig, men at det er ledelsens vurdering, at en gennemført kapitalforhøjelse i dattervirksomheden SGM Holding ApS og en række indgåede finansieringsaftaler sammen med det forventede resultat for 2015, eventuelt kombineret med yderligere kapitaltilførsel, er tilstrækkeligt til opfyldelse af koncernens finansieringsbehov i en periode på mindst 12 måneder fra balancedagen, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 24. juni 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

Mads Meldgaard
statsaut. revisor

Christian Jøker
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
Bruttoresultat	-13.750	-6.190
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-19.031.318	-63.191
Finansielle indtægter	40.381	939
3 Finansielle omkostninger	<u>-128.497</u>	<u>-54.424</u>
Resultat før skat	-19.133.184	-122.866
4 Skat af årets resultat	<u>23.400</u>	<u>14.600</u>
Årets resultat	<u>-19.109.784</u>	<u>-108.266</u>
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	<u>-19.109.784</u>	<u>-108.266</u>
	<u>-19.109.784</u>	<u>-108.266</u>

Balance pr. 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
Aktiver		
Anlægsaktiver		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.562.877	41.593.878
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	<u>2.500.000</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>20.062.877</u>	<u>41.593.878</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>20.062.877</u>	<u>41.593.878</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.389.277	0
Udskudte skatteaktiver	<u>38.000</u>	<u>14.600</u>
Tilgodehavender	<u>2.427.277</u>	<u>14.600</u>
Likvide beholdninger	<u>12</u>	<u>12</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>2.427.289</u>	<u>14.612</u>
Aktiver i alt	<u><u>22.490.166</u></u>	<u><u>41.608.490</u></u>
Passiver		
Egenkapital		
Anpartskapital	80.000	80.000
Overført resultat	<u>633.639</u>	<u>19.743.106</u>
Egenkapital i alt	<u>713.639</u>	<u>19.823.106</u>
Gældsforpligtelser		
Anden gæld	<u>7.592.472</u>	<u>16.561.866</u>
6 Langfristede gældsforpligtelser	<u>7.592.472</u>	<u>16.561.866</u>
6 Kortfristet del af langfristet gæld	10.123.296	2.685.708
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.250	12.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>4.034.509</u>	<u>2.525.310</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>14.184.055</u>	<u>5.223.518</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>21.776.527</u>	<u>21.785.384</u>
Passiver i alt	<u><u>22.490.166</u></u>	<u><u>41.608.490</u></u>

Egenkapitaloppørelse

(kr.)	<u>Anpartskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2014	80.000	19.743.106	19.823.106
Valutakursregulering	0	317	317
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-19.109.784</u>	<u>-19.109.784</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014	<u>80.000</u>	<u>633.639</u>	<u>713.639</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SGM Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Nettoomsætning omfatter indtægter fra provisioner. Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen, såfremt retten til provisionen er erhvervet inden regnskabsårets udgang.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Skat

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernselskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i årsregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet, Kleopatra Holding ApS, er administrationselskab for sambeskatningen, og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabets skat med skattemyndighederne.

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

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

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens 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.

Kapitalandele i dattervirksomhed med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos virksomhed nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed vises som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære egeneralforsamling (deklareringstidspunktet).

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

2. Usikkerhed om going concern

Årsregnskabet for 2014 viser et underskud på 19.110 t.kr. Resultatet for 2014 er særdeles utilfredsstillende. Hovedårsagerne til det utilfredsstillende resultat er mindre omsætning end forventet i den tilknyttede virksomhed SGM A/S, væsentligt øgede omkostninger ved implementering af nye produkter, etablering af produktion i Danmark og følgevirkninger ved fejlbehæftet ERP-system. Regnskabsmæssigt har dette medført, at dækningsgrader og dækningsbidrag har været betydeligt lavere end forventet samtidig med, at kapacitetsomkostningerne og investeringerne er forøget.

Som konsekvens heraf har likviditeten ved udgangen af regnskabsåret været belastet i SGM A/S samt tillige i SGM Invest ApS og i dattervirksomheden SGM Holding ApS, der begge som selvskyldnere hæfter for SGM A/S' gæld til kreditinstitut. Denne likviditetsmangel har ligeledes påvirket koncernens drift i 2015, og der er efter regnskabsårets udløb gennemført to tilpasninger af organisationen som led i en plan om at nedbringe koncernens nulpunkts-omsætning betragteligt. Der er udarbejdet ny budgetmodel til styring heraf.

Der er i marts 2015 gennemført en kapitalforhøjelse på 17.500 t.kr. i dattervirksomheden SGM Holding ApS og en samtidig udvidelse af kreditrammerne i SGM A/S med 10.000 t.kr. således, at kapitalberedskabet er udvidet med i alt 27.500 t.kr. Herudover er rente- og afdragsvilkår genforhandlet med de finansielle samarbejdspartnere, og betingelserne for tilbagebetaling af ansvarlig kapital er ændret.

Omsætningen i 2015 har udviklet sig dårligere end oprindelig forventet, hvilket blandt andet kan henføres til fortsatte teknologiske problemer med nøgleprodukter. Disse problemer er løst primo maj måned.

Koncernens procedurer for styring og afrapportering af likviditet er ændret og forbedret, og der er sket en styrkelse af økonomifunktionen. Imidlertid vanskeliggør de fortsatte problemer med ERP-systemet udarbejdelse af perioderegnskaber på et tilfredsstillende niveau og i et sædvanligt tempo, hvorfor der endnu ikke foreligger perioderegnskaber for 2015.

Det er ledelsens vurdering, at de foretagne tilpasninger af organisationen og forbedring af produktionen er tilstrækkelige til, at den tilknyttede virksomhed SGM A/S igen kan blive en overskudsgivende virksomhed. Væsentlige usikkerheder omkring dækningsbidrag og kapacitetsomkostninger er reduceret betydeligt. Det er dog også tydeligt, at den omstrukturering, der er foretaget i 2015 har været mere langvarig end forventet, hvilket har tæret yderligere på likviditetsberedskabet.

Det er en væsentlig forudsætning, og ledelsens forventning, at omsætningen i SGM A/S i 2015 kan nå samme niveau som i 2014. De foreliggende drifts- og likviditetsbudgetter viser, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt, såfremt der kan realiseres en omsætning på niveau med 2014. Omvendt er likviditeten meget følsom over for enhver negativ omsætningsafvigelse, hvilket meget hurtigt kan nødvendiggøre tilførsel af yderligere kapital.

Det er ledelsens vurdering, at den gennemførte kapitalforhøjelse og de indgåede finansieringsaftaler sammen med det forventede resultat for 2015 er tilstrækkeligt til opfyldelse af koncernens finansieringsbehov i en periode på mindst 12 måneder fra balancedagen - muligvis kombineret med yderligere kapitaltilførsel - samt på længere sigt retablering af selskabskapitalen i den tilknyttede virksomhed SGM A/S.

Ledelsen aflægger på denne baggrund årsrapporten for 2014 under forudsætning af koncernens og selskabets fortsatte drift.

Noter

	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	<u>128.497</u>	<u>54.424</u>
	<u>128.497</u>	<u>54.424</u>
4. Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	-14.600
Årets regulering af udskudt skat	<u>-23.400</u>	<u>0</u>
	<u>-23.400</u>	<u>-14.600</u>
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
(kr.)		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris		
Saldo pr. 1/1 2014		44.340.163
Afgang i årets løb		<u>-5.587.124</u>
Kostpris pr. 31/12 2014		<u>38.753.039</u>
Nedskrivninger		
Saldo pr. 1/1 2014		2.746.285
Valutakursregulering		-317
Andel af årets resultat		18.933.114
Forskydning i interne avancer		-142.872
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede kapitalandele		<u>-346.048</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2014		<u>21.190.162</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014		<u>17.562.877</u>
	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
Dattervirksomheder		
SGM Holding ApS	Aarhus	52,02

6. Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for 5 år.

7. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomhederne SGM A/S' og SGM Holding ApS' gæld til kreditinstitut, som udgør i alt 53.091 t.kr. pr. 31. december 2014.

8. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kleopatra Holding ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.