



EM Retail Solutions A/S

CVR-nr. 14 34 78 36

Årsrapport for 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 31/05 2013

Kasper Milo Mortensen
Dirigent

Sønderbrogade 16 | Tel 75 62 99 99
Postboks 68 | Fax 75 62 95 90
DK-8700Horsens | CVR 25 80 20 63
Mail: revisor@samvirkende-revisorer.dk

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	14
Balance pr. 31. december 2012	15
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2012	19
Noter til årsrapporten	20

Selskabsoplysninger

Selskabet

EM Retail Solutions A/S
Kometvej 8
8700 Horsens

CVR-nr.: 14 34 78 36
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: Horsens

Bestyrelse

Jakob Østervang, formand
Kasper Milo Mortensen
Thomas Bruno Pedersen

Direktion

Kasper Milo Mortensen, direktør

Revision

Samvirkende Revisorer
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Advokat

Bech-Bruun
Frue Kirkeplads 4
8000 Århus C

Pengeinstitut

Danske Bank, Finanscenter Østjylland
Åboulevarden 99
8000 Aarhus C

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet K.M.M.
Holding ApS, Horsens, Danmark, CVR-nr. 27 63 15 92

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for EM Retail Solutions A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. maj 2013

Direktion

Kasper Milo Mortensen
direktør

Bestyrelse

Jakob Østervang
formand

Kasper Milo Mortensen

Thomas Bruno Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i EM Retail Solutions A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for EM Retail Solutions A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

Horsens, den 31. maj 2013

Samvirkende Revisorer

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Roesgaard
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2012	2011	2010	2009	2008
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	46.469	53.935	58.013	53.286	29.922
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	(6.015)	(361)	9.875	19.142	10.495
Resultat før finansielle poster	(10.668)	(7.035)	4.663	16.896	9.230
Resultat af finansielle poster	(2.209)	(10.998)	(4.036)	(1.876)	(1.959)
Årets resultat	(9.797)	(15.830)	242	10.995	5.233
Balance					
Balancesum	56.928	60.726	125.810	82.766	45.571
Egenkapital	2.246	11.860	26.770	26.631	11.835
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	(10.182)	39.256	(10.302)	(7.659)	(2.643)
- investeringsaktivitet	(1.185)	(2.890)	(3.998)	(13.523)	(3.010)
heraf investering i materielle anlægsaktiver	(1.316)	(2.943)	(4.539)	(11.068)	(2.699)
- finansieringsaktivitet	(1.877)	(1.343)	9.524	8.629	(265)
Årets forskydning i likvider	(13.244)	35.023	(4.776)	(12.553)	(5.918)
Antal medarbejdere	99	101	94	50	47
Nøgletal					
Soliditetsgrad	3,9 %	19,5 %	21,3 %	32,2 %	26,0 %
Forrentning af egenkapital	(138,9)%	(82,0)%	0,9 %	57,2 %	56,2 %
Likviditetsgrad	0,88	1,09	1,23	1,47	1,39

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive fabrikation og handel samt virksomhed med finansiering og kapitalanbringelse og anden forbindelse hermed efter direktionens skøn stående virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på kr. 9.797.014, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på kr. 2.245.912.

Årets resultat anses for meget utilfredsstillende. Der er i løbet af regnskabsåret gennemført omkostningsbesparelser og personalemæssige tilpasninger, hvor omkostningsreduktionen først slår fuldt ud igennem i regnskabsåret 2013.

Kapitalberedskabet

Selskabets pengeinstitut har tilkendegivet ville stille de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for det kommende år.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Aktivitet i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes i mindre grad af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen på kort sigt.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er udøvet regnskabsmæssige skøn i forbindelse med vurdering af grunde og bygninger, tvister og udskudte skatteaktiver. Derfor er usikkerhed knyttet hertil. Der henvises til omtalen i note 1.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2012 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EM Retail Solutions A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Omsætningen er sammendraget med omkostninger og indtægter i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Endvidere indregnes Igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrene og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

I henhold til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 er vederlag til selskabets ledelse ikke oplyst, da en enkelt persons vederlag ellers ville kunne udledes.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 7 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fra af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger, jf. årsregnskabsloven § 41, sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien for sammenlignelige ejendomme på et velfungerende marked ud fra de faktiske forhold på balancedagen. Opskrivninger forøger afskrivningsgrundlaget og indregnes direkte i posten "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen.

Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.300 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle 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 beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen diskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

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. 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.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, jf. dog afsnittet afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2012

	<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr.
Bruttofortjeneste		46.468.521	53.935
Personaleomkostninger	3	<u>(52.483.111)</u>	<u>(54.296)</u>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		(6.014.590)	(361)
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	<u>(4.653.297)</u>	<u>(6.674)</u>
Resultat før finansielle poster		(10.667.887)	(7.035)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	(1.019)
Finansielle indtægter	5	329.261	213
Finansielle omkostninger	6	<u>(2.538.650)</u>	<u>(10.192)</u>
Resultat før skat		(12.877.276)	(18.033)
Skat af årets resultat	7	<u>3.080.262</u>	<u>2.203</u>
Årets resultat		<u>(9.797.014)</u>	<u>(15.830)</u>
Overført fra reserve for opskrivninger		(263.028)	(42)
Overført overskud		<u>(9.533.986)</u>	<u>(15.788)</u>
		<u>(9.797.014)</u>	<u>(15.830)</u>

Balance pr. 31. december 2012**Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr
Goodwill		61.428	198
Immaterielle anlægsaktiver	8	61.428	198
Grunde og bygninger		6.508.032	6.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.324.393	9.483
Indretning af lejede lokaler		743.582	788
Materielle anlægsaktiver	9	13.576.007	16.934
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0
Andre tilgodehavender		1.069.639	1.044
Finansielle anlægsaktiver		1.069.639	1.044
Anlægsaktiver i alt		14.707.074	18.176
Råvarer og hjælpematerialer		11.887.588	13.560
Færdigvarer og handelsvarer		2.636.607	6.219
Forudbetaling for varer		280.380	51
Varebeholdninger		14.804.575	19.830

Balance pr. 31. december 2012 (Fortsat)**Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.458.634	11.004
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	9.212.534	5.237
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.735.937	2.331
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.194
Andre tilgodehavender		1.051.404	2.256
Udskudt skatteaktiv	13	1.472.962	0
Periodeafgrænsningsposter	12	465.628	677
Tilgodehavender		<u>27.397.099</u>	<u>22.699</u>
Likvide beholdninger		<u>19.552</u>	<u>21</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>42.221.226</u>	<u>42.550</u>
Aktiver i alt		<u>56.928.300</u>	<u>60.726</u>

Balance pr. 31. december 2012

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr.
Selskabskapital		605.608	606
Reserve for opskrivninger		1.640.304	1.903
Overført resultat		0	9.351
Egenkapital	14	<u>2.245.912</u>	<u>11.860</u>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	1.607
Hensatte forpligtelser i alt		<u>0</u>	<u>1.607</u>
Gæld til realkreditinstitutter		3.505.963	3.765
Kreditinstitutter		710.350	832
Leasingforpligtelser		2.285.215	3.612
Langfristede gældsforpligtelser	15	<u>6.501.528</u>	<u>8.209</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.238.702	2.539
Kreditinstitutter		18.711.493	5.338
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.702.812	9.933
Modtagne forudbetalinger under passiver	11	3.837.824	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		496.167	495
Sambeskatningsbidrag		0	1.386
Anden gæld		7.193.862	6.346
Periodeafgrænsningsposter		0	13.013
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>48.180.860</u>	<u>39.050</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>54.682.388</u>	<u>47.259</u>
Passiver i alt		<u>56.928.300</u>	<u>60.726</u>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16		
Kontraktlige forpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter og ejerforhold	19		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	605.608	1.903.332	9.351.335	11.860.275
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	182.651	182.651
Årets resultat	0	(263.028)	(9.533.986)	(9.797.014)
Egenkapital 31. december 2012	605.608	1.640.304	0	2.245.912

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2012

	<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr.
Årets resultat		(9.797.014)	(15.830)
Reguleringer	20	3.782.424	15.469
Ændring i driftskapital	21	<u>(572.016)</u>	<u>49.532</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		(6.586.606)	49.171
Renteindbetalinger og lignende		329.261	0
Renteudbetalinger og lignende		<u>(2.538.650)</u>	<u>(9.915)</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		(8.795.995)	39.256
Betalt selskabsskat		<u>(1.385.797)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(10.181.792)	39.256
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	(92)
Køb af materielle anlægsaktiver		(1.316.082)	(2.943)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(26.065)	(1.045)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>157.010</u>	<u>1.190</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(1.185.137)	(2.890)
Bevægelse langfristet gæld, netto		(1.877.076)	(2.143)
Kontant kapitalforhøjelse		<u>0</u>	<u>800</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(1.877.076)	(1.343)
Ændring i likvider		(13.244.005)	35.023
Likvide beholdninger		21.428	55
Kassekredit		<u>(5.469.364)</u>	<u>(40.395)</u>
Likvider 1. januar 2012		<u>(5.447.936)</u>	<u>(40.340)</u>
Likvider 31. december 2012		(18.691.941)	(5.317)
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.552	21
Kassekredit		<u>(18.711.493)</u>	<u>(5.338)</u>
Likvider 31. december 2012		(18.691.941)	(5.317)

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Banken har tilkendegivet at opretholde eksisterende kreditfaciliteter, og ejerkredsen har i 2013 understøttet selskabet finansielt med 3.500 t.kr. Derfor er det ledelsens opfattelse, at der er tilstrækkelig likviditet til rådighed for selskabets planlagte aktiviteter, såfremt forudsætningerne for budget 2013 holder.

Ifølge budget 2013 forventer selskabet et positivt resultat. De væsentlige forudsætninger knytter sig til et bedre dækningsbidrag og lavere kapacitetsomkostninger. Selskabet har historisk haft budgetafvigelser, men på grundlag af en gennemgang af de realiserede tal pr. 31.03.2013 ser budgettet for 2013 ud til at holde. De realiserede tal er dog i nogen grad påvirket af regnskabsmæssig skøn.

Med baggrund i de realiserede tal pr. 31.03.2013 og den finansielle understøttelse, såvel som ordretilgangen i 2013 vurderes selskabet at kunne forsætte driften det kommende år.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er bl.a. usikkerhed knyttet til indregning og måling af selskabets anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

- Ejendommen blev i 2006 opskrevet på grundlag af en uafhængig vurdering, som der efterfølgende er afskrevet på. Ejendommen er efterfølgende forsøgt afhændet til bogført værdi, hvilket ikke er lykket. Derfor er der usikkerhed om værdien. Bygningen anvendes i dag til udlejning, samt lagerfaciliteter for selskabet.

- Selskabet har uudnyttede skatteaktiver for 1.473 t.kr. som indregnes ud fra en konkret vurdering af selskabets egne muligheder for at udnytte aktivet. Det indregnede aktiv kan henføres til at selskabets aktiver og passiver har større skattemæssige end regnskabsmæssige værdier, samt skattemæssigt underskud til fremførsel. Der er en vis usikkerhed knyttet til målingen af skatteaktivet, men det er ledelsens opfattelse, at med de nuværende forventninger til den fremtidige indtjening vil aktivet kunne udnyttes indenfor en overskuelig fremtid.

Noter til årsrapporten

	2012	2011
	kr.	t.kr.
3 Personaleomkostninger		
	47.813.186	49.860
Pensionsforsikringer	3.764.772	3.563
Andre omkostninger til social sikring	905.153	873
	52.483.111	54.296
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	99	101
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	137.069	1.798
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	4.444.936	4.667
Gevinst og tab ved afhændelse	71.292	209
	4.653.297	6.674
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	294.597	213
Andre finansielle indtægter	34.664	0
	329.261	213
6 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	587.575	8.196
Andre finansielle omkostninger	1.951.075	1.996
	2.538.650	10.192

Noter til årsrapporten

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	kr.	t.kr.
7 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	1.322
Årets udskudte skat	<u>(3.080.262)</u>	<u>(3.525)</u>
	<u>(3.080.262)</u>	<u>(2.203)</u>
8 Immaterielle anlægsaktiver		<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2012		<u>803.440</u>
Kostpris 31. december 2012		<u>803.440</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012		604.943
Årets afskrivninger		<u>137.069</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2012		<u>742.012</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		<u>61.428</u>

Noter til årsrapporten

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2012	4.912.226	18.631.024	1.705.468
Tilgang i årets løb	0	887.676	428.406
Afgang i årets løb	0	(599.662)	0
Kostpris 31. december 2012	<u>4.912.226</u>	<u>18.919.038</u>	<u>2.133.874</u>
Opskrivninger 1. januar 2012	<u>2.819.751</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2012	<u>2.819.751</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	1.069.307	9.148.608	917.391
Årets afskrivninger	154.638	3.817.397	472.901
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	(371.360)	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	<u>1.223.945</u>	<u>12.594.645</u>	<u>1.390.292</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>6.508.032</u>	<u>6.324.393</u>	<u>743.582</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>4.297.672</u>	<u>0</u>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 31. december 2012 udgør kr. 5.650.000.

Noter til årsrapporten

	2012	2011
	kr.	t.kr
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2012	1.019.012	0
Tilgang i årets løb	0	1.019
Afgang i årets løb	<u>(1.019.012)</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2012	<u>0</u>	<u>1.019</u>
Værdireguleringer 1. januar 2012	(1.019.012)	0
Årets afgang	1.019.012	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(1.019)</u>
Værdireguleringer 31. december 2012	<u>0</u>	<u>(1.019)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>0</u>	<u>0</u>
11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	10.511.546	5.237
Modtagne acantobetalinger	<u>(5.136.836)</u>	<u>0</u>
	<u>5.374.710</u>	<u>5.237</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	9.212.534	5.237
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>(3.837.824)</u>	<u>0</u>
	<u>5.374.710</u>	<u>5.237</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende operationel leasing, forsikringspræmier, abonnementer, kontingenter og øvrige omkostninger.

Noter til årsrapporten

	2012	2011
	kr.	t.kr
13 Hensættelse til udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(26.481)	(21)
Materielle anlægsaktiver	669.454	959
Tilgodehavender	1.098.731	73
Anden gæld	(375.000)	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	(2.839.666)	596
Overført til udskudt skatteaktiv	1.472.962	0
	0	1.607

Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	1.472.962	0
Regnskabsmæssig værdi	1.472.962	0

14 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 605.608 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2012	2011	2010	2009	2008
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar					
2012	605.608	583.333	500.000	500.000	500.000
Tilgang i året	0	22.275	83.333	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2012	605.608	605.608	583.333	500.000	500.000

Noter til årsrapporten

15 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld	Langfristet gæld		
	1. januar	31. december	Afdrag	Restgæld
	2012	2012	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	4.004.216	3.761.146	255.183	2.472.296
Kreditinstitutter	961.684	840.867	130.517	62.434
Leasingforpligtelser	5.781.879	4.138.217	1.853.002	0
	10.747.779	8.740.230	2.238.702	2.534.730

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet er part i enkelte tvister. Det er ledelsens opfattelse af disse tvister ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2012.

17 Kontraktlige forpligtelser

Huslejeforpligtelser

Der er indgået lejekontrakt vedr. leje af lokaler. Lejekontrakten kan først opsiges til fraflytning 2015. Den samlede huslejeforpligtelse udgør herefter pr. 31.12.2012: 9.234 t.kr. (31.12.2011: 13.542 t.kr.) Årlig husleje over de næste 12 måneder udgør i alt 3.600 t.kr. (31.12.2011: 3.934 t.kr.)

Operationel leasingforpligtelser og øvrige lejeaftaler

For årene 2012 - 2016 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende maskiner og biler mv. De samlede leasingforpligtelser udgør pr. 31.12.2012 3.071 t.kr. (31.12.2011: 2.291 t.kr.). Årlige leasingudgifter over de næste 12 mdr. udgør i alt 1.497 t.kr. (31.12.2011: 787 t.kr.)

Noter til årsrapporten

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld 3.761 t.kr. (31.12.2011: 4.004 t.kr.) og bankgæld på 841 t.kr. (31.12.2011: 962 t.kr.) er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2012 6.508 t.kr. (31.12.2011: 6.662 t.kr.).

Til sikkerhed for leasinggæld på 4.138 t.kr. (31.12.2011: 5.782 t.kr.) er givet pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Regnskabsmæssig værdi af leasede andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør i pr. 31.12.2012 4.298 t.kr. (31.12.2011: 5.698 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld på 18.663 t.kr. (31.12.2011: 5.300 t.kr.) er givet virksomhedspant på 40.000 t.kr. samt udstedt ejerantebrev på 510 t.kr. i andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varelager og tilgodehavender.

- Regnskabsmæssig værdi af immaterielle anlægsaktiver pr. 31.12.2012: 61 t.kr. (31.12.2011: 198 t.kr.)

- Regnskabsmæssig værdi af pantsatte andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør pr. 31.12.2012: 2.008 t.kr. (31.12.2011: 3.785 t.kr.).

- Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varelager udgør pr. 31.12.2012: 14.805 t.kr. (31.12.2011: 19.831 t.kr.).

- Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender udgør pr. 31.12.2012: 25.067 t.kr. (31.12.2011: 22.022 t.kr.)

Selskabet er underlagt underpantsætningsforbud.

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

K.M.M. Holding ApS, Horsens, Danmark

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

EM Store Design Ltd, USA

Tilknyttet virksomhed

EM Store Design Pty. Ltd., Australien

Tilknyttet virksomhed

Svindland Retail Solutions AS, Norge

Tilknyttet virksomhed

EM Retail Solutions (Shanghai), Kina

Tilknyttet virksomhed

EM Inventar Expo ApS, Horsens, Danmark

Tilknyttet virksomhed

Firma Invest A/S, Århus, Danmark

Associerede virksomhed

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Transaktioner

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem EM Retail Solutions A/S og nærtstående parter:

K.M.M. Holding ApS - udlån

EM Store Design Ltd - udlån

EM Store Design Pty. Ltd (opløst) - udlån

EM Retail Solutions AS - salg af varer og udlån

Svindland Retail Solutions AS (konkurs) - salg af varer og udlån

EM Inventar Expo ApS - udlån

Firma Invest A/S - udlån

Nærtstående parter har som udgangspunkt samme vilkår som selskabets øvrige samhandelspartnere.

Ejerforhold

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

EM Investor Holding ApS, Århus, Danmark

K.M.M. Holding ApS, Horsens, Danmark

Noter til årsrapporten

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	kr.	t.kr.
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	(329.261)	(213)
Finansielle omkostninger	2.538.650	10.192
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.653.297	6.674
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.019
Skat af årets resultat	<u>(3.080.262)</u>	<u>(2.203)</u>
	<u>3.782.424</u>	<u>15.469</u>
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.026.908	(6.842)
Ændring i tilgodehavender	(3.224.574)	67.089
Ændring i leverandører m.v.	<u>(2.374.350)</u>	<u>(10.715)</u>
	<u>(572.016)</u>	<u>49.532</u>