



SJM Europe A/S

CVR-nr. 10 09 72 58

Årsrapport

1. januar - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2013.

Nils Henrik Stokke
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	13



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for SJM Europe A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. juni 2013

Direktion

Nils Henrik Stokke

Bestyrelse

Norman H. Cahan

Kristian Andersen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i SJM Europe A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SJM Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 selskabets 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 selskabets 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.



Den uafhængige revisors erklæringer

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vor konklusion gør vi opmærksom på, at selskabet har tabt hele selskabskapitalen. Der henvises til ledelsens omtale heraf i ledelsesberetningen samt oplysningerne i note 1 til regnskabet.

Uden at det har påvirket vor konklusion, gør vi desuden opmærksom på, at værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i dattervirksomheder, som i balancen er optaget til 1.635. t.kr., er behæftet med usikkerhed jf. oplysninger herom i note 6 til regnskabet.

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.

København, den 28. juni 2013

CHRISTENSEN KJÆRULFF

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Sven-Erik Vejlbj

statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Selskabet	SJM Europe A/S Bredgade 65, 3 1260 København
	CVR-nr.: 10 09 72 58
	Stiftet: 2. oktober 2002
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 10. regnskabsår
Bestyrelse	Norman H. Cahan Kristian Andersen
Direktion	Nils Henrik Stokke
Revision	Christensen Kjarulff, statsautoriseret revisionsaktieselskab, Store Kongensgade 68, 1264 København K



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter omfatter forhandling af og tilbehør til dame- og herrebeklædning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktivitetsniveau har været faldende i 2012 i forhold til 2011.

Forventningerne til 2013 er positive baseret på den nuværende ordrebeholdning samt fortsat positive tegn indenfor selskabets markedsområde, jf. også omtalen af datterselskabet Travellersshop A/S under afsnit om begivenheder efter regnskabsårets udløb nedenfor. Det er således forventningen, at selskabets egenkapital vil kunne reetableres, jf. Selskabslovens § 119.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efterfølgende regnskabsårets udløb er der i datterselskab indgået aftale med Club Carlson Shop. Carlson Hotels Inc er en af verdens største hotelgrupper, og repræsenterer mere end 9,3 million loyalitetsmedlemmer i Club Carlson, 1.500 hoteller totalt, og 60 millioner hotelovernatninger per år. Datterselskabet forventer en opstart af egen Club Carlson Shop i efteråret 2013 i samarbejde med Carlson Hotels Inc og Club Carlson. Club Carlson Shop vil være 100% drevet af Datterselskabet Travellersshop A/S, og Carlson Hotels Inc vil være ansvarlig for markedsføringen.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet øvrige begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bruttofortjeneste	2.713.146	4.432.829
2 Personaleomkostninger	-300.981	-596.380
3 Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.834.635	-3.773.598
Andre eksterne omkostninger	-2.298.608	-2.593.019
Resultat før finansielle poster	-2.721.078	-2.530.168
Andre finansielle indtægter	308.373	2.380
Andre finansielle omkostninger	-99.950	-729.555
Resultat før skat	-2.512.655	-3.257.343
Årets resultat	-2.512.655	-3.257.343
Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	-2.512.655	-3.257.343
Disponeret i alt	-2.512.655	-3.257.343



Balance 31. december

Aktiver			
<u>Note</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anlægsaktiver			
4	Goodwill	0	2.816.887
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	2.816.887
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.219	26.967
	Materielle anlægsaktiver i alt	9.219	26.967
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.635.300	1.522.800
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.635.300	1.522.800
	Anlægsaktiver i alt	1.644.519	4.366.654
Omsætningsaktiver			
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	215.075	304.497
	Varebeholdninger i alt	215.075	304.497
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.520.757	1.992.006
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	357.302	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.400
	Andre tilgodehavender	139.839	159.005
	Tilgodehavender i alt	2.017.898	2.153.411
	Likvide beholdninger	335.511	1.636.213
	Omsætningsaktiver i alt	2.568.484	4.094.121
	Aktiver i alt	4.213.003	8.460.775



Balance 31. december

Passiver		
<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Egenkapital		
7 Aktiekapital	500.000	500.000
8 Reserve for dagsværdi af investeringsaktiver	574.500	762.000
9 Overført resultat	-19.294.399	-16.781.744
Egenkapital i alt	-18.219.899	-15.519.744
 Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>20.174.692</u>	<u>20.483.065</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>20.174.692</u>	<u>20.483.065</u>
Gæld til pengeinstitutter	223.905	172
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.032.596	3.469.168
Anden gæld	<u>1.709</u>	<u>28.114</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>2.258.210</u>	<u>3.497.454</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>22.432.902</u>	<u>23.980.519</u>
 Passiver i alt	 <u>4.213.003</u>	 <u>8.460.775</u>
 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Eventualposter		
12 Nærtstående parter		



Noter

1. Økonomisk situation

Selskabet har tabt hele hele selskabskapitalen. Det er i alt væsentlighed moderselskabet, som har finansieret selskabets underbalance. Moderselskabet har accepteret en forlængelse af lånet USD 3.565.000 (opr. USD 5,000,000) og har afgivet tilbagetrædelseserklæring i forhold til selskabets øvrige kreditorer.

2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	260.389	530.574
Andre omkostninger til social sikring	7.984	14.785
Personaleomkostninger i øvrigt	32.608	51.021
	<u>300.981</u>	<u>596.380</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>

3. Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivning på goodwill	2.816.887	3.755.850
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.748	17.748
	<u>2.834.635</u>	<u>3.773.598</u>

4. Goodwill

Kostpris 1. januar 2012	<u>37.558.500</u>	<u>37.558.500</u>
Kostpris 31. december 2012	<u>37.558.500</u>	<u>37.558.500</u>
Afskrivninger 1. januar 2012	-34.741.613	-30.985.763
Årets afskrivninger	<u>-2.816.887</u>	<u>-3.755.850</u>
Afskrivninger 31. december 2012	<u>-37.558.500</u>	<u>-34.741.613</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>0</u>	<u>2.816.887</u>



Noter

	31/12 2012	31/12 2011		
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2012	115.440	115.440		
Kostpris 31. december 2012	115.440	115.440		
Afskrivninger 1. januar 2012	-88.473	-70.725		
Årets afskrivninger	-17.748	-17.748		
Afskrivninger 31. december 2012	-106.221	-88.473		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	9.219	26.967		
6. Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris 1. januar 2012	760.800	300.000		
Tilgang i årets løb	300.000	460.800		
Kostpris 31. december 2012	1.060.800	760.800		
Opskrivninger 1. januar 2012	762.000	662.893		
Årets op-/nedskrivning	-187.500	-536.570		
Ændring i regnskabspraksis	0	635.677		
Opskrivninger 31. december 2012	574.500	762.000		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.635.300	1.522.800		
Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter				
	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos SJM Europe A/S
Travellersshop A/S, København	59 %	1.604.735	-500.053	1.635.300
<p>Posten vedrører selskabets beholdning af aktier i Travellersshop A/S. Beholdningen er optaget til estimeret markedsværdi svarende til kurs 450, hvilket er højere end den regnskabsmæssige indre værdi af ejerandelen i Travellersshop A/S. Den estimerede markedsværdi tager udgangspunkt i tidligere foretagne aktietegninger, men estimationen af markedsværdien må vurderes at være behæftet med usikkerhed. Efterfølgende regnskabsårets udløb er der foretaget yderligere aktietegning i Travellersshop A/S til kurs 1200.</p>				
7. Aktiekapital				
Aktiekapital 1. januar 2012			500.000	500.000



Noter

	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
8. Reserve for dagsværdi af investeringsaktiver		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2012	762.000	662.893
Resultatdisponering	-187.500	-536.570
Ændring af regnskabspraksis	0	635.677
	<u>574.500</u>	<u>762.000</u>
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2012	-16.781.744	-13.524.401
Årets overførte overskud eller underskud	-2.512.655	-3.257.343
	<u>-19.294.399</u>	<u>-16.781.744</u>
10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter: tilgodehavender for salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsmateriel og goodwill.		
11. Eventualposter		
Sambeskatning		
Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.		
12. Nærtstående parter		
Ejerforhold		
Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:		
Byron Hill Investments Ltd., England,		



Noter

Ejerforhold (fortsat)



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SJM Europe A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder er ændret, således kapitalandele i dattervirksomheder nu værdiansættes til estimeret dagsværdi. Egenkapitalen primo er positivt påvirket med 636 t.kr. og egenkapitalen ultimo er påvirket med 108 t.kr. Årets resultat er ikke påvirket af praksisændringen.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration og lokaler

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.



Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
---	--------

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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.



Anvendt regnskabspraksis

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 leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til estimeret dagsværdi. Årets regulering af dagsværdi indregnes direkte under egenkapitalen, og eventuel nettoopskrivning bindes på posten reserve for dagsværdi af investeringsaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Egenkapital - 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 generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne overtager SJM Europe A/S som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset overfor skattemyndighederne for kildeskatte opstået indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle 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 fremførelsesberettigede 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.

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



Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.