

SGM A/S

CVR-nr. 34 09 14 20



Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. juni 2015

Som dirigent:

.....
Kristian Tokkesdal

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Oplysninger om selskabet	1
Hoved- og nøgletal	2
Beretning	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	12
Usikkerhed om going concern	15
Personaleomkostninger	16
Finansielle indtægter	16
Finansielle omkostninger	16
Skat af årets resultat	16
Immaterielle anlægsaktiver	17
Materielle anlægsaktiver	17
Aktiekapital	18
Hensatte forpligtelser	18
Langfristede gældsforpligtelser	18
Sikkerhedsstillelser	18
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	18
Nærtstående parter	19

Oplysninger om selskabet

Navn	SGM A/S
Adresse, postnr., by	Sommervej 23, 8210 Aarhus V
CVR-nr.	34 09 14 20
Stiftet	23. december 2011
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	David Packness Meyer, formand Lars Buhl Peter Johansen
Direktion	Peter Johansen
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8000 Aarhus C

fortsat - Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Selskabets udvikling i de seneste 3 år kan beskrives således:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Hovedtal (kr.)			
Bruttoresultat	-391.655	20.168.733	0
Resultat af primær drift	-41.738.070	5.699.302	856.089
Finansielle poster	-3.716.460	-2.030.924	-168.470
Årets resultat	-34.372.533	2.869.378	508.419
Balancesum	174.875.779	96.776.586	110.014.454
Egenkapital	-23.108.406	11.264.127	8.394.749
Gennemsnitligt antal ansatte	121	47	20
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	-30,7	2,2	0,2
Soliditetsgrad	N/A	11,6	2,0
Forrentning af egenkapitalen	N/A	29,2	6,1

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle og sælge lysprodukter baseret på avanceret LED-Teknologi til entertainment, arkitektur og detailhandel. Selskabet er en global virksomhed og sælger til mere end 50 lande.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet for 2014 viser et underskud på 34.373 t.kr. mod et overskud på 2.869 t.kr. sidste år. De finansielle omkostninger steg i 2014 som følge af øget lånefinansiering og udgør i alt netto 3.716 t.kr. mod netto 2.031 t.kr. i 2013.

Pr. 31. december 2014 er selskabets egenkapital negativ med 23.108 t.kr., hvorfor selskabskapitalen er tabt.

Årsresultatet for 2014 er meget utilfredsstillende. Hovedårsagerne til det utilfredsstillende resultat 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.

Selskabet har i 2014 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 selskabet i 2014 etableret produktion i Danmark, hvilket har betydet øgede investeringer i produktionsudstyr og lagre samt et betydeligt øget antal medarbejdere. Årets fortsatte investeringer i udviklingen af nye produkter og teknologier udgør således 15.882 t.kr., og de samlede personaleomkostninger udgør 34.183 t.kr. for 2014 mod 10.380 sidste år.

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 moderselskabet SGM Holding ApS, hvor moderselskabet 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 moderselskabet.

Det er ledelsens forventning, at omsætningen for perioden maj - december 2015 kan nå samme niveau som i 2014. De foreliggende drifts- og likviditetsbudgetter viser, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt, såfremt denne omsætning kan realiseres. Omvendt er likviditeten meget følsom over for enhver omsætningsafvigelse.

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

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

Videnressourcer

Virksomheden besidder en betragtelig viden om LED-lys og anvendelse af lysfiksturer. Virksomheden følger løbende den teknologiske udvikling inden for LED-lys og har et tæt samarbejde med førende virksomheder inden for området. Ligeledes har virksomheden et betydeligt branchekendskab samt opretholder og videreudvikler solide og langvarige relationer med en stor kundekreds. Virksomheden behersker desuden hele værdikæden fra produktudvikling, design, produktion og salg.

Særlige risici

Virksomheden er ikke underlagt særlige forretningsmæssige og finansielle risici ud over, hvad der er almindeligt forekommende inden for virksomhedens branche.

Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomheden har i 2014 gennemført en intern miljørevision med det formål at stoppe brugen af særligt farlige kemikalier. Virksomheden anvender derfor ikke længere særligt farlige kemikalier i produktionen. Affald fra produktionen sorteres og bortskaffes i henhold til gældende miljøregler. Der er arbejdet løbende gennem året med at opnå miljøforbedringer. Virksomheden beskæftiger sig med samling og montage af produkter og har derfor ikke nogen særlig påvirkning på det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden har ingen direkte forskningsaktiviteter. Selskabet udvikler LED-lys som er nyskabende og med fokus på vand- og støvtæthed. Virksomheden er førende inden for kvalitetslys og udvikler løbende nye LED-fiksturer, som adskiller sig fra konkurrenterne ved bedre lyskvalitet og ved at være batteridrevne.

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.

For 2015 forventes en omsætning på virksomhedens 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 virksomheden 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 forbedret resultat.

I den forløbne del af 2015 har virksomhedens drift været betydeligt påvirket af produktions- og styringsmæssige udfordringer samt likviditetsmæssige situation, og de kommende måneder vil også være præget af stram likviditets- og omkostningsstyring. Det er ledelsens forventning, at der 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for SGM 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. juni 2015

Direktionen:

.....
Peter Johansen

Bestyrelsen:

.....
David Packness Meyer
formand

.....
Lars Buhl

.....
Peter Johansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SGM A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SGM A/S 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 selskabet pr. 31. december 2014 har tabt selskabskapitalen, men at det er ledelsens vurdering, at en gennemført kapitalforhøjelse i modervirksomheden 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 selskabets finansieringsbehov i en periode på mindst 12 måneder fra balance-dagen, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

fortsat - 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.

Aarhus, den 12. 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	-391.655	20.168.733
3 Personaleomkostninger	-34.183.474	-10.380.546
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>-7.162.941</u>	<u>-4.088.885</u>
Resultat af primær drift	-41.738.070	5.699.302
4 Finansielle indtægter	3.847.240	968.470
5 Finansielle omkostninger	<u>-7.563.700</u>	<u>-2.999.394</u>
Resultat før skat	-45.454.530	3.668.378
6 Skat af årets resultat	<u>11.081.997</u>	<u>-799.000</u>
Årets resultat	<u>-34.372.533</u>	<u>2.869.378</u>
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	<u>-34.372.533</u>	<u>2.869.378</u>
	<u>-34.372.533</u>	<u>2.869.378</u>

Balance pr. 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	25.667.445	13.960.976
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	2.546.925	2.125.889
Udviklingsprojekter under udførelse	<u>22.443.512</u>	<u>22.830.833</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver	<u>50.657.882</u>	<u>38.917.698</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>9.516.492</u>	<u>2.455.119</u>
8 Materielle anlægsaktiver	<u>9.516.492</u>	<u>2.455.119</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>60.174.374</u>	<u>41.372.817</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	26.396.129	6.640.356
Varer under fremstilling	1.756.891	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	16.982.400	840.859
Forudbetalinger for varer	<u>2.057.110</u>	<u>4.267.193</u>
Varebeholdninger	<u>47.192.530</u>	<u>11.748.408</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	41.034.501	28.656.644
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.288.448	3.947.235
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.009.823	7.065.992
Udskudte skatteaktiver	3.611.000	0
Tilgodehavende selskabsskat	3.970.497	1.250.000
Andre tilgodehavender	2.213.862	1.201.140
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.367.550</u>	<u>923.985</u>
Tilgodehavender	<u>67.495.681</u>	<u>43.044.996</u>
Likvide beholdninger	<u>13.194</u>	<u>610.365</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>114.701.405</u>	<u>55.403.769</u>
Aktiver i alt	<u>174.875.779</u>	<u>96.776.586</u>

Balance pr. 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
Passiver		
Egenkapital		
9 Aktiekapital	500.000	500.000
Overført resultat	<u>-23.608.406</u>	<u>10.764.127</u>
Egenkapital i alt	<u>-23.108.406</u>	<u>11.264.127</u>
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	0	3.500.500
Andre hensatte forpligtelser	<u>1.750.000</u>	<u>0</u>
10 Hensatte forpligtelser i alt	<u>1.750.000</u>	<u>3.500.500</u>
Gældsforpligtelser		
Gæld til banker	6.180.000	2.100.000
Leasingforpligtelser	<u>1.142.470</u>	<u>0</u>
11 Langfristede gældsforpligtelser	<u>7.322.470</u>	<u>2.100.000</u>
11 Kortfristet del af langfristet gæld	1.718.000	0
Gæld til banker	62.571.474	10.330.101
Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.163.796	11.131.449
Gæld til tilknyttede virksomheder	76.458.143	53.974.442
Anden gæld	<u>15.000.302</u>	<u>4.475.967</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>188.911.715</u>	<u>79.911.959</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>196.234.185</u>	<u>82.011.959</u>
Passiver i alt	<u>174.875.779</u>	<u>96.776.586</u>

Egenkapitaloppgørelse

(kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2014	500.000	10.764.127	11.264.127
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-34.372.533</u>	<u>-34.372.533</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014	<u>500.000</u>	<u>-23.608.406</u>	<u>-23.108.406</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SGM A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Kleopatra Holding ApS.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i revenue på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning. Heri indgår direkte omkostninger til handelsvarer samt ændringer i beholdninger af fremstillede færdigvarer og handelsvarer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

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 mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsprojekter indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderedes økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til 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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:
 $\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} \cdot 100$

Soliditetsgrad:
 $\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} \cdot 100$

Forrentning af egenkapitalen:
 $\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} \cdot 100$

2. Usikkerhed om going concern

Årsregnskabet for 2014 viser et underskud på 34.373 t.kr., og som følge af årets underskud er selskabskapitalen tabt. Resultatet for 2014 er særdeles utilfredsstillende. Hovedårsagerne til det utilfredsstillende resultat er mindre omsætning end forventet, væsentligt øgede omkostninger ved implementering af nye produkter, etablering af produktion i Danmark og følgevirkninger ved fejlbehæftet ERP-system.

Som konsekvens heraf har likviditeten ved udgangen af regnskabsåret været belastet både i SGM A/S og i moderselskabet SGM Holding ApS. Denne likviditetsmangel har ligeledes påvirket selskabets drift i 2015, og der er efter regnskabsårets udløb gennemført to tilpasninger af organisationen som led i en plan om at nedbringe koncernens nulpunktsomsætning betragteligt. Selskabet har såvel tilført yderligere ressourcer samt styrket de interne processer for at sikre en tilfredsstillende fremtidig styring heraf.

Der er marts 2015 gennemført en kapitalforhøjelse på 17.500 t.kr. i moderselskabet 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.

Koncernens procedurer for styring og afrapportering af likviditet er ændret og forbedret, og der er sket 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 SGM 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 perioden maj - december 2015 kan nå samme niveau som i 2014. De foreliggende drifts- og likviditetsbudgetter viser, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt såfremt denne omsætning realiseres. Omvendt er likviditeten meget følsom over for enhver omsætningsafvigelse.

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

Det er ledelsens vurdering, at den gennemførte kapitalforhøjelse og de indgåede finansieringsaftaler sammen med det forventede resultat for 2015 er tilstrækkeligt til opfyldelse af selskabets finansieringsbehov i en periode på mindst 12 måneder fra balancedagen - muligvis kombineret med yderligere kapitaltilførsel.

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

Noter

3. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er opgjort således:

	2014 kr.	2013 kr.
Lønninger	49.773.208	22.932.183
Pensioner	1.811.032	541.569
Andre omkostninger til social sikring	934.297	323.144
Personaleomkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver	<u>-18.335.063</u>	<u>-13.416.350</u>
	<u>34.183.474</u>	<u>10.380.546</u>

	Antal	Antal
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>121</u>	<u>47</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 3.050 t.kr.

4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.245.264	35.032
Andre finansielle indtægter	<u>2.601.976</u>	<u>933.438</u>
	<u>3.847.240</u>	<u>968.470</u>

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.852.938	535.119
Andre finansielle omkostninger	<u>5.710.762</u>	<u>2.464.275</u>
	<u>7.563.700</u>	<u>2.999.394</u>

6. Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-3.970.497	-1.250.000
Årets regulering af udskudt skat	-7.111.500	2.071.300
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>-22.300</u>
	<u>-11.081.997</u>	<u>799.000</u>

Noter

7. Immaterielle anlægsaktiver

(kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Udviklingspro- jekter under udførelse	I alt
Kostpris				
Saldo pr. 1/1 2014	17.176.607	2.365.527	22.830.833	42.372.967
Tilgang i årets løb	0	977.202	15.881.989	16.859.191
Afgang i årets løb	0	0	-159.564	-159.564
Overførsler fra andre poster	<u>16.109.746</u>	<u>0</u>	<u>-16.109.746</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2014	<u>33.286.353</u>	<u>3.342.729</u>	<u>22.443.512</u>	<u>59.072.594</u>
Af- og nedskrivninger				
Saldo pr. 1/1 2014	3.215.631	239.638	0	3.455.269
Årets afskrivninger	<u>4.403.277</u>	<u>556.166</u>		<u>4.959.443</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	<u>7.618.908</u>	<u>795.804</u>	<u>0</u>	<u>8.414.712</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	<u>25.667.445</u>	<u>2.546.925</u>	<u>22.443.512</u>	<u>50.657.882</u>

8. Materielle anlægsaktiver

(kr.)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2014	3.323.589
Tilgang i årets løb	<u>9.264.871</u>
Kostpris pr. 31/12 2014	<u>12.588.460</u>
Af- og nedskrivninger	
Saldo pr. 1/1 2014	868.470
Årets afskrivninger	<u>2.203.498</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	<u>3.071.968</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	<u>9.516.492</u>
Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2014	<u>1.567.724</u>

Noter

9. Aktiekapital

Aktiekapitalen kr. 500.000, sammensættes således:

500.000 aktie(r) a kr. 1,00

31/12 2014 kr.	31/12 2013 kr.
500.000	500.000
<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

	2014 kr.	2013 kr.	2012 kr.
Saldo primo	500.000	500.000	80.000
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>420.000</u>
Saldo ultimo	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

10. Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med 1.750 t.kr. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden på 2 år.

11. Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år kr.	Forfalder ud over 5 år kr.	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2014 kr.	Kortfristet del af langfristet gæld kr.
Gæld til banker	5.280.000	900.000	6.180.000	1.320.000
Leasingforpligtelser	<u>1.142.470</u>	<u>0</u>	<u>1.142.470</u>	<u>398.000</u>
	<u>6.422.470</u>	<u>900.000</u>	<u>7.322.470</u>	<u>1.718.000</u>

12. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, som udgør 53.081 t.kr. pr. 31. december 2014, er der stillet virksomhedspant på 60.000 t.kr. med pant i driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og debitorer samt immaterielle aktiver.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, som udgør 16.784 t.kr. pr. 31. december 2014, er der givet transport i debitorfordringer med en regnskabsmæssig værdi på 39.554 t.kr.

13. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab Kleopatra Holding ApS som administrationsselskab, og hæfter solidarisk 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.

14. Nærtstående parter

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
SGM Holding ApS	Sommervej 23, DK-8210 Aarhus V