

TCM Group A/S
CVR-nr. 28505000
Skautrupvej 16
7500 Holstebro

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2016

Dirigent

Navn: Rune Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	2
Anvendt regnskabspraksis	2
Koncernens resultatopgørelse for 2015	2
Koncernens balance pr. 31.12.2015	2
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	2
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	2
Koncernens noter	2
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	2
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	2
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	2
Modervirksomhedens noter	2

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TCM Group A/S
Skautrupvej 16
7500 Holstebro

CVR-nr.: 28505000
Hjemsted: Holstebro
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Hans Christian K. Madsen, formand
Per Christensen, næstformand
Jørgen Jensen
Søren Gram Degn
Bjarne Klejnstrup Frandsen

Direktion

Ole Lund Andersen, adm. direktør

Bank

Jyske Bank

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestervangsvej 6
8800 Viborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for TCM Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 01.03.2016

Direktion

Ole Lund Andersen
adm. direktør

Bestyrelse

Hans Christian K. Madsen
formand

Per Christensen
næstformand

Jørgen Jensen

Søren Gram Degn

Bjarne Klejnstrup Frandsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i TCM Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TCM Group A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

Viborg, den 01.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Allan Søborg Olsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	536.489	436.853	399.012	377.892	326.693
Bruttoresultat	153.261	121.778	114.384	103.166	86.071
EBITDA	81.884	48.850	37.557	31.123	25.610
Driftsresultat	66.839	35.165	24.745	18.017	11.237
Resultat af finansielle poster	(1.076)	(1.071)	(2.741)	(3.115)	(3.497)
Årets resultat	48.221	24.089	17.136	7.959	4.530
Samlede aktiver	370.835	328.137	272.297	304.170	305.435
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.730	4.087	13.358	5.667	4.980
Egenkapital	183.661	135.439	111.351	93.933	86.219
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	307	289	302	301	263
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	28,6	27,9	28,7	27,3	26,3
Nettomargin (%)	9,0	5,5	4,3	2,1	1,4
Egenkapitalens forrentning (%)	30,2	19,5	16,7	8,8	5,3
Soliditetsgrad (%)	49,5	41,3	40,9	30,9	28,2

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at drive handel, håndværk og industri samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet er en del af TCM gruppen, der har kapitalfonden Axcel som hovedaktionær. Den primære hovedaktivitet i TCM Group A/S er ejerskabet af henholdsvis TMK A/S og Concepta Skabe A/S. Der henvises derfor til ledelsesberetningen i årsrapporterne for disse to selskaber ift. retningslinjer udstukket af Danish Venture and Private Equity Association ("DVCA") med hensyn til udvidet omtale af en række forhold i årsberetningen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Opfølgning på den økonomiske udvikling

Den 14. december 2015 blev et salg af TCM Group til kapitalfonden IK Investment Partners offentliggjort. Salget er efterfølgende godkendt af konkurrencemyndighederne, hvorefter overdragelsen sker pr. 1. marts 2016.

Årets resultat udgør et overskud på 48,2 mio. kr. mod et overskud på 24,1 mio. kr. sidste år, svarende til en forbedring på 24,1 mio. kr. Forbedringen i årets resultat skyldes i al væsentlighed forbedrede resultater i selskabets dattervirksomheder. Periodens resultat er meget tilfredsstillende.

Selskabets koncernbalance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 370,8 mio. kr. mod 328,1 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen udgør på balancedagen 183,7 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 50%.

Selskabets økonomiske stilling er bedret på alle væsentlige måleområder. Indtjening på EBITDA niveau er øget med 33,0 mio. kr. til 81,9 mio. kr., svarende til en stigning på 68%. EBITDA marginen er øget fra 11,2% til 15,3%.

Fortsat fokus på de enkelte balanceposter har forbedret bindingen i arbejdskapital til et niveau på -47,3 mio. kr. fra -20,4 mio. kr. året før, og tilsammen med det positive driftsresultat har det medført, at den positive likviditetsposition i 2014 på 35,8 mio. kr. er forbedret til en positiv likviditetsposition på 117,5 mio. kr.

Likviditetsudvikling og kapitalberedskab

Pengestrømme fra primær driftsaktivitet udgjorde 108,3 mio. kr., hvoraf driftsresultatet tillagt af- og nedskrivninger bidrog med 81,4 mio. kr. og forbedring af arbejdskapitalen bidrog med de resterende 26,9 mio. kr. Pengestrømme fra primær driftsaktivitet steg med 41,7 mio. kr. ift. året før. Idet der i året ikke er udbetalt udbytte, er selskabets kapitalberedskab forbedret væsentligt i året.

Pr. 31. december 2015 udgør koncernens positive likviditetsposition 117,5 mio. kr., hvilket er en forbedring på 81,7 mio. kr. sammenlignet med året før.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at selskabskapitalen nedsættes med 96 mio. kr.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2016 et fortsat forbedret resultat.

Redegørelse for samfundsansvar

TCM Group A/S blev i 2011 medlem af FNs Global Compact, der er verdens største initiativ for virksomheders samfundsansvar. Det er et internationalt initiativ startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af nogle af de store sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen. Selskabets detaljerede redegørelse for arbejdet med samfundsansvar, det såkaldte Communication on Progress, inkluderer også arbejdet i TMK A/S. Det er valgt at oplyse den på lovpligtige redegørelse om samfundsansvar efter §99a på selskabets hjemmeside, og den kan findes på følgende link: <http://tmk.dk/2015-TCM-Group-CSR-rapport>.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 har selskabet i koncern- og årsregnskabet undladt oplysninger om fordeling på forretningssegmenter og geografiske segmenter af konkurrencemæssige årsager.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der er vurderet til 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	36-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere, i henhold til faktureringsprincippet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86 har moderselskabet undladt at udarbejde en særskilt pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelsen for moderselskabet indgår i koncernpengestrømsopgørelsen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		536.489.309	436.852.511
Produktionsomkostninger	2	<u>(383.228.694)</u>	<u>(315.074.230)</u>
Bruttoresultat		153.260.615	121.778.281
Distributionsomkostninger	2	(35.450.047)	(37.375.990)
Administrationsomkostninger	1, 2	(50.295.818)	(48.677.103)
Andre driftsindtægter		85.986	235.497
Andre driftsomkostninger		<u>(762.193)</u>	<u>(795.355)</u>
Driftsresultat		66.838.543	35.165.330
Andre finansielle indtægter		250.357	268.241
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.325.871)</u>	<u>(1.339.263)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		65.763.029	34.094.308
Skat af ordinært resultat	3	<u>(17.541.635)</u>	<u>(10.005.671)</u>
Årets resultat		<u>48.221.394</u>	<u>24.088.637</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>48.221.394</u>	<u>24.088.637</u>
		48.221.394	24.088.637

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.674.494	3.972.355
Goodwill		79.871.863	86.924.192
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>84.546.357</u>	<u>90.896.547</u>
Grunde og bygninger		95.792.747	97.782.934
Produktionsanlæg og maskiner		10.847.688	12.485.966
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.371.906	2.230.811
Indretning af lejede lokaler		1.328.833	531.131
Materielle anlægsaktiver	5	<u>110.341.174</u>	<u>113.030.842</u>
Andre tilgodehavender		651.492	895.535
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>651.492</u>	<u>895.535</u>
Anlægsaktiver		<u>195.539.023</u>	<u>204.822.924</u>
Råvarer og hjælpematerialer		12.001.386	12.282.666
Varer under fremstilling		5.858.229	4.972.086
Fremstillede varer og handelsvarer		11.300.757	12.769.075
Varebeholdninger		<u>29.160.372</u>	<u>30.023.827</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.855.126	22.776.838
Igangværende arbejder for fremmed regning		855.287	468.568
Andre tilgodehavender		2.690.856	787.223
Periodeafgrænsningsposter		1.276.528	1.016.451
Tilgodehavender		<u>28.677.797</u>	<u>25.049.080</u>
Likvide beholdninger		<u>117.458.108</u>	<u>68.241.493</u>
Omsætningsaktiver		<u>175.296.277</u>	<u>123.314.400</u>
Aktiver		<u>370.835.300</u>	<u>328.137.324</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		130.500.000	130.500.000
Overført overskud eller underskud		53.160.635	4.939.241
Egenkapital		<u>183.660.635</u>	<u>135.439.241</u>
Udskudt skat		17.214.445	16.993.000
Hensatte forpligtelser		<u>17.214.445</u>	<u>16.993.000</u>
Gæld til realkreditinstitutter		59.063.796	62.670.102
Finansielle leasingforpligtelser		430.245	339.035
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>59.494.041</u>	<u>63.009.137</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	4.051.639	3.805.201
Bankgæld		0	32.407.167
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.317.563	3.663.060
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.039.352	38.385.663
Skyldig selskabsskat		1.259.699	1.014.678
Anden gæld		35.797.926	33.420.177
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>110.466.179</u>	<u>112.695.946</u>
Gældsforpligtelser		<u>169.960.220</u>	<u>175.705.083</u>
Passiver		<u>370.835.300</u>	<u>328.137.324</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår	12		
Koncernforhold	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	130.500.000	4.939.241	135.439.241
Årets resultat	0	48.221.394	48.221.394
Egenkapital ultimo	130.500.000	53.160.635	183.660.635

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		66.838.549	35.165.330
Af- og nedskrivninger		14.495.344	13.276.481
Ændringer i arbejdskapital	8	<u>26.920.679</u>	<u>18.071.565</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		108.254.572	66.513.376
Modtagne finansielle indtægter		250.357	268.241
Betalte finansielle omkostninger		(1.312.258)	(1.339.263)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(17.075.169)</u>	<u>(9.304.413)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		90.117.502	56.137.941
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.725.953)	(4.256.095)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.729.533)	(1.777.165)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	115.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(17.127)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>244.043</u>	<u>41.090</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.211.443)	(5.894.297)
Optagelse af lån		798.807	150.984
Afdrag på lån mv.		<u>(4.081.084)</u>	<u>(3.709.301)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.282.277)	(3.558.317)
Ændring i likvider		81.623.782	46.685.327
Likvider primo		<u>35.834.326</u>	<u>(10.851.001)</u>
Likvider ultimo		117.458.108	35.834.326
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		117.458.108	68.241.493
Kortfristet gæld til banker		<u>0</u>	<u>(32.407.167)</u>
Likvider ultimo		117.458.108	35.834.326

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	345.250	341.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	6.000	6.500
Skatterådgivning	21.750	21.750
Andre ydelser	146.375	123.125
	519.375	492.875
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	109.743.265	101.212.205
Pensioner	13.475.241	12.120.556
Andre omkostninger til social sikring	2.564.803	2.426.872
Andre personaleomkostninger	29.734	63.982
	125.813.043	115.823.615
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	307	289
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.206.652	4.274.247
	4.206.652	4.274.247
Særlige incitamentsprogrammer		
Ledelsen modtager foruden en fast gage resultatafhængig løn.		
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	17.305.699	8.514.678
Ændring af udskudt skat	221.445	1.460.329
Regulering vedrørende tidligere år	14.491	30.664
	17.541.635	10.005.671

Koncernens noter

			Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			4.256.095	144.737.803
Tilgange			1.725.953	0
Kostpris ultimo			5.982.048	144.737.803
Af- og nedskrivninger primo			(283.740)	(57.813.611)
Årets afskrivninger			(1.023.814)	(7.052.329)
Af- og nedskrivninger ultimo			(1.307.554)	(64.865.940)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			4.674.494	79.871.863
	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og ma- skiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	144.354.965	174.893.976	11.448.409	1.033.849
Tilgange	161.439	1.060.074	1.413.588	1.094.432
Afgange	0	(234.917)	(340.512)	0
Kostpris ultimo	144.516.404	175.719.133	12.521.485	2.128.281
Af- og nedskrivninger primo	(46.572.031)	(162.408.010)	(9.217.598)	(502.718)
Årets afskrivninger	(2.151.626)	(2.698.351)	(1.272.491)	(296.730)
Tilbageførsel ved afgang	0	234.916	340.510	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(48.723.657)	(164.871.445)	(10.149.579)	(799.448)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.792.747	10.847.688	2.371.906	1.328.833
Ikke ejede aktiver	0	0	948.452	0

Koncernens noter

				Andre tilgodehavender kr.
6. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				895.535
Afgange				(244.043)
Kostpris ultimo				651.492
Regnskabsmæssig værdi ultimo				651.492
	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
7. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.592.763	3.552.846	59.063.796	44.698.891
Finansielle leasingforpligtelser	458.876	252.355	430.245	0
	4.051.639	3.805.201	59.494.041	44.698.891
			2015 kr.	2014 kr.
8. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			863.455	17.452
Ændring i tilgodehavender			(3.628.717)	1.160.445
Ændring i leverandørgæld mv.			29.685.941	16.893.668
			26.920.679	18.071.565
			2015 kr.	2014 kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			35.058.535	45.982.612

I forpligtelsen indgår lejekontrakter vedrørende butiksljemål, der kan opsiges i perioden 2016 – 2022.

10. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med AxTCM Invest ApS som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncernens noter

Garantiforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte produkter i overensstemmelse med branchens normale garantiregler. Da der ikke forventes garantiarbejder ud over normalt omfang, er der ikke indregnet beløb til imødegåelse af garantiforpligtelser på afsluttede arbejder.

Der er tegnet arbejdsgarantier for et samlet beløb på 3.046 t.kr. (2014: 2.509 t.kr.)

Der er herudover stillet betalingsgarantier for et samlet beløb på 288 t.kr. (2014: 288 t.kr.)

Tegningsoptioner

TCM Group A/S har etableret en aktieoptionsordning for direktionen, ledende medarbejdere samt bestyrelsesmedlemmer ansat i koncernen.

Kautionsforpligtelser

TCM Group A/S-koncernen, der består af TCM Group A/S, TMK A/S, Concepta Skabe A/S, Køkkenretail ApS og Svane Køkkenet A/S, har påtaget sig en kautionsforpligtelse på en samlet kreditramme på 5.000 t.kr. forbeholdt garantier.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i TCM Group A/S, TMK A/S og Concepta Skabe A/S er der taget pant i nominel 3.060.000 kr. aktier i TMK A/S og nominel 4.000.000 kr. aktier i Concepta Skabe A/S.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 62.656 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 udgør 95.793 t.kr. (2014: 97.783 t.kr.)

12. Transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår

Transaktioner

I henhold til årsregnskabslovens § 98C er alle transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsmæssige vilkår.

13. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

AxTCM Invest ApS, Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K, CVR-nr. 29 85 20 73

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Administrationsomkostninger	1	(1.090.022)	(724.522)
Driftsresultat		(1.090.022)	(724.522)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.401.004	27.331.946
Andre finansielle indtægter		0	7
Andre finansielle omkostninger	2	(307.266)	(3.571.259)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		48.003.716	23.036.172
Skat af ordinært resultat	3	217.678	1.052.465
Årets resultat		<u>48.221.394</u>	<u>24.088.637</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(13.245.090)	13.245.090
Overført resultat		61.466.484	10.843.547
		<u>48.221.394</u>	<u>24.088.637</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		184.471.669	186.570.665
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>184.471.669</u>	<u>186.570.665</u>
Anlægsaktiver		<u>184.471.669</u>	<u>186.570.665</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		49.481	0
Tilgodehavende selskabsskat		217.678	1.052.465
Tilgodehavender		<u>267.159</u>	<u>1.052.465</u>
Likvide beholdninger		<u>64.511</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>331.670</u>	<u>1.052.465</u>
Aktiver		<u>184.803.339</u>	<u>187.623.130</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	130.500.000	130.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	13.245.090
Overført overskud eller underskud		53.160.635	(8.305.849)
Egenkapital		<u>183.660.635</u>	<u>135.439.241</u>
Bankgæld		0	32.407.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.704	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	19.106.722
Anden gæld		1.101.000	670.000
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.142.704</u>	<u>52.183.889</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.142.704</u>	<u>52.183.889</u>
Passiver		<u>184.803.339</u>	<u>187.623.130</u>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Ejerforhold	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	130.500.000	13.245.090	(8.305.849)	135.439.241
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(13.245.090)</u>	<u>61.466.484</u>	<u>48.221.394</u>
Egenkapital ultimo	<u>130.500.000</u>	<u>0</u>	<u>53.160.635</u>	<u>183.660.635</u>

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	18.750	15.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	2.500
Skatterådgivning	3.750	3.750
Andre ydelser	21.875	25.625
	44.375	46.875
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	127.863	3.517.234
Renteomkostninger i øvrigt	179.403	28.125
Øvrige finansielle omkostninger	0	25.900
	307.266	3.571.259
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(217.678)	(1.052.465)
	(217.678)	(1.052.465)
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		173.325.575
Kostpris ultimo		173.325.575
Opskrivninger primo		13.245.090
Andel af årets resultat		49.401.004
Udbytte		(51.500.000)
Opskrivninger ultimo		11.146.094
Regnskabsmæssig værdi ultimo		184.471.669

Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 41.031.920 kr.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
5. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	130.500.000	1	130.500.000
	130.500.000		130.500.000

6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med AxTCM Invest ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Tegningsoptioner

TCM Group A/S har etableret en aktieoptionsordning for direktionen, ledende medarbejdere samt bestyrelsesmedlemmer ansat i selskabet eller dets dattervirksomheder.

Kautionsforpligtelser

TCM Group A/S-koncernen, der består af TCM Group A/S, TMK A/S, Concepta Skabe A/S, Køkkenretail ApS og Svane Køkkenet A/S, har påtaget sig en kautionsforpligtelse på en samlet kreditramme på 5.000 t.kr. forbeholdt garantier.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Hovedaktionær

TCM Invest A/S, Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K

Bestyrelsen

Per Christensen, Skovvej 10, 2950 Vedbæk

Jørgen Jensen, Gruts Allè 12A, 2900 Hellerup

H.C. Korsgård Madsen, Dreyersvej 22, 2960 Rungsted Kyst

Søren Gram Degn, Jomfruvej 15, 7000 Fredericia

Bjarne Klejnstrup Frandsen, Østerbrogade 40, 7500 Holstebro

Direktion

Ole Lund Andersen, Løvfaldsvej 6, 8600 Silkeborg

Modervirksomhedens noter

8. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

TCM Invest A/S, Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K