

**AxTCM Invest ApS under frivillig  
likvidation**

**Skt. Annæ Plads 10**

**1250 København K**

**CVR-nr. 29852073**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Michael Nørremark

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Likvidators påtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Likvidators beretning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	19
Koncernens balance pr. 31.12.2015	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	34
Modervirksomhedens noter	35

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

AxTCM Invest ApS under frivillig likvidation  
Sankt Annæ Plads 10  
1250 København K

CVR-nr.: 29852073  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Michael Nørremark

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Likvidators påtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for AxTCM Invest ApS under frivillig likvidation.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

Likvidators beretningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28.04.2016

**Direktion**

Michael Nørremark

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i AxTCM Invest ApS under frivillig likvidation Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AxTCM Invest ApS under frivillig likvidation for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Likvidators ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Likvidator har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Likvidator har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som likvidator 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 likvidators valg af regnskabspraksis er passende, om likvidators 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på, at moderselskabet er under frivillig likvidation. Årsregnskabet aflægges således ikke med henblik på fortsat drift, som nærmere beskrevet i note 1 til moderselskabet.

### Udtalelse om likvidators beretning

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst likvidators beretningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 28.04.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Likvidators beretning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	536.489	436.256	399.012	326.692	305.616
Bruttoresultat	207.350	164.949	159.432	147.033	124.577
Driftsresultat	66.280	35.054	24.629	10.955	10.300
Resultat af finansielle poster	799	(108)	(2.765)	(3.485)	(4.800)
Årets resultat	30.300	15.340	11.067	2.602	2.512
Samlede aktiver	404.346	359.257	297.715	307.732	306.302
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.730	7.088	13.358	4.686	12.256
Egenkapital	142.055	111.755	81.650	69.037	66.460
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	23,9	15,9	14,7	3,8	3,8
EBITA-margin (%)	13,7	9,7	7,9	6,6	4,0

## Likvidators beretning

### Hovedaktivitet

Moderselskabet har til formål at eje aktier i TCM Invest A/S og anparter i TCM Management Invest ApS og derigennem TCM Group A/S samt anden beslægtet virksomhed. Aktiviteterne har i regnskabsåret alene bestået i forvaltning af aktiebesiddelse i TCM Invest A/S og anpartsbesiddelse i TCM Management Invest ApS.

Den 14. december 2015 blev salget af TCM Group A/S til kapitalfonden IK Partners offentliggjort. Salget er efterfølgende godkendt af konkurrencemyndighederne og overdragelsen er endeligt gennemført den 1. marts 2016.

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 Association ("DVCA") med hensyn til udvidet omtale af en række forhold i årsberetningen.

Koncernen har i øvrigt til formål at fremstille og sælge køkkener, bade og garderober.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning i koncernen udgør 536 mio.kr., og årets resultat efter skat udgør 30 mio.kr. Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på 404 mio.kr. Koncernens andel af egenkapitalen udgør på balancedagen 142 mio.kr. For uddybbende kommentarer til koncernens økonomiske udvikling henvises i øvrigt til ledelsesberetningen i koncernregnskabet for 2015 for TCM Group A/S.

### Forventet udvikling

Ejerne besluttede den 16. marts 2016 at lade virksomheden træde i frivillig likvidation efter reglerne om likvidation af solvente kapitalselskaber. Direktion og bestyrelse fratrådte i den forbindelse, og advokat Michael Nørremark blev på ekstraordinær generalforsamling valgt som likvidator til at afvikle selskabet.

Likvidationen er forløbet som forventet.

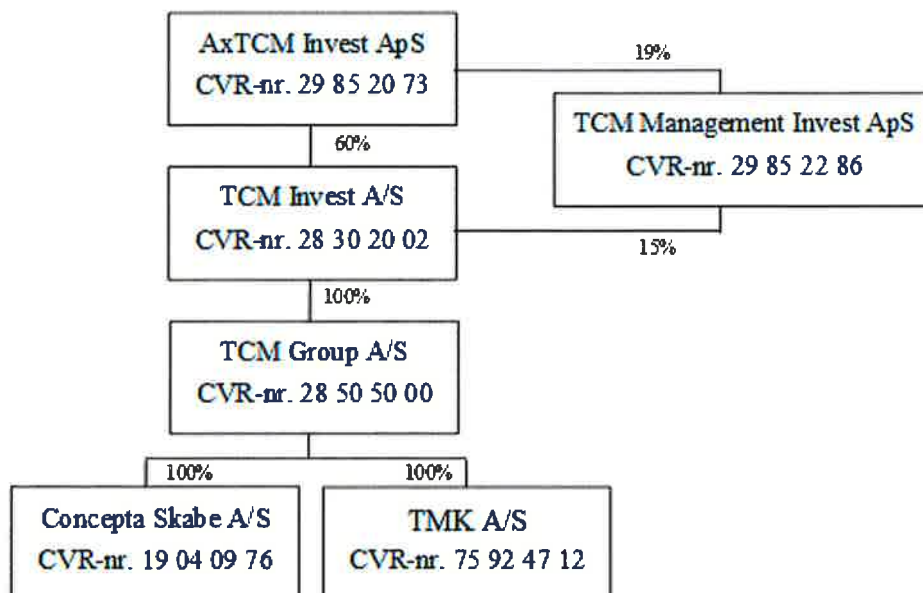
Ved registrering og offentliggørelse i Erhvervsstyrelsens edb-informationssystem den 16. marts 2016 bekendtgjordes beslutning om likvidation, ligesom alle kreditorer blev opfordret til at anmelde deres krav.

### Koncernforhold

Ved udgangen af regnskabsåret 2015 så koncernstrukturen således ud.



## Likvidators beretning



Efter balancedagen er TCM Group A/S solgt fra og AxTCM Invest ApS har den 15. marts 2016 erhvervet alle anparter i TCM Management Invest ApS

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Samfundsansvar

TCM Group A/S blev i 2011 medlem af FNs Global Compact, der er verdens største initiativ for virksomheders samfundsansvar. Der 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 lovpligtige redegørelse om samfundsansvar efter § 99a på selskabets hjemmeside, og den kan findes på følgende link: <http://tmk.dk/2013-TCM-Group-CSR-rapport>.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Der er foretaget en mindre tilpasning af sammenligningstallene mellem minoritetsinteresser og kapitalandele i associerede virksomheder, uden at det har haft effekt på årets resultat eller balancen.

Som det fremgår af likvidators beretning er moderselskabet pr. 16.03.2016 trådt i frivillig likvidation. Som følge heraf aflægges moderselskabets årsregnskab ikke efter realisationsprincippet, herudover er den anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet uændret i forhold til sidste år.

### Fundamentale fejl i tidligere år

Ledelsen har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen korrigeret indregning af værdien af udestående warrants. I tidligere årsregnskaber har værdien af warrants være indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket har været en fejl, idet de skulle være indregnet over egenkapitalen. Som følge heraf er der foretaget en regulering på i alt 13,9 mio. kr. mellem anden gæld og egenkapitalen primo. Ændringen er foretaget i overensstemmelse med årsregnskabslovens regler herfor og indregnet med tilbagevirkende kraft over egenkapitalen. Der er herudover foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har medført, at egenkapital primo er ændret fra 97,9 mio.kr. til 111,8 mio.kr. uden at have påvirket årets resultat.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter AxTCM Invest ApS og de virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 6. 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten side 6.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for AxTCM Invest ApS og dets 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

## Anvendt regnskabspraksis

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

## 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 dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

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

### Andre driftsindtægter

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

I omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregner handelsvirksomhederne vareforbrug og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavende hos tilknyttet virksomheder, nettokursgevinster vedrørende

## Anvendt regnskabspraksis

værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

Årets skat, som 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, herunder udlejningsejendomme, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

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 som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i industriinvesteringer måles efter indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende til den forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nettopskrivning af kapitalandele i industriinvesteringer overføres til reserve for nettopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede 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.



## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt 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 nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi 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 salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### 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 kontrakternes løbetid som en finansiel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet

## Anvendt regnskabspraksis

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettorentbærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		536.489	436.256
Andre driftsindtægter		86	235
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(152.255)	(147.162)
Andre eksterne omkostninger	2	<u>(176.970)</u>	<u>(124.380)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>207.350</b>	<b>164.949</b>
Personaleomkostninger	1	(125.813)	(115.824)
Af- og nedskrivninger		(14.495)	(13.276)
Andre driftsomkostninger		<u>(762)</u>	<u>(795)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>66.280</b>	<b>35.054</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.221	672
Andre finansielle indtægter		906	578
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.328)</u>	<u>(1.358)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>67.079</b>	<b>34.946</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(17.681)</u>	<u>(10.050)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>49.398</b>	<b>24.896</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(19.098)</u>	<u>(9.556)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>30.300</u></b>	<b><u>15.340</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>30.300</u>	<u>15.340</u>
		<b><u>30.300</u></b>	<b><u>15.340</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.674	3.972
Goodwill		79.872	87.758
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>84.546</b>	<b>91.730</b>
Grunde og bygninger		95.792	97.783
Produktionsanlæg og maskiner		10.848	12.485
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.372	2.232
Indretning af lejede lokaler		1.329	531
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>110.341</b>	<b>113.031</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.160	3.577
Andre tilgodehavender		652	896
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>5.812</b>	<b>4.473</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>200.699</b>	<b>209.234</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.001	12.283
Varer under fremstilling		5.857	4.972
Fremstillede varer og handelsvarer		11.301	12.769
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.159</b>	<b>30.024</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.855	22.777
Igangværende arbejder for fremmed regning		855	469
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.502
Andre tilgodehavender		30.771	12.552
Periodeafgrænsningsposter		1.277	1.016
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.758</b>	<b>38.316</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>117.730</b>	<b>81.683</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>203.647</b>	<b>150.023</b>
<b>Aktiver</b>		<b>404.346</b>	<b>359.257</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		142	142
Overkurs ved emission		67.612	67.612
Overført overskud eller underskud		74.301	44.001
<b>Egenkapital</b>		<b><u>142.055</u></b>	<b><u>111.755</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	7	<b><u>73.329</u></b>	<b><u>53.554</u></b>
Udskudt skat		17.214	16.993
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>17.214</u></b>	<b><u>16.993</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		59.064	62.670
Finansielle leasingforpligtelser		430	339
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b><u>59.494</u></b>	<b><u>63.009</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	4.052	3.805
Bankgæld		0	32.407
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.318	3.663
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.039	38.386
Skyldig selskabsskat		1.400	1.080
Anden gæld		37.445	34.605
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>112.254</u></b>	<b><u>113.946</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>171.748</u></b>	<b><u>176.955</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>404.346</u></b>	<b><u>359.257</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	142	67.612	44.001	111.755
Årets resultat	0	0	30.300	30.300
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>142</b>	<b>67.612</b>	<b>74.301</b>	<b>142.055</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Driftsresultat		66.280	35.054
Af- og nedskrivninger		14.495	13.276
Ændringer i arbejdskapital	9	13.618	18.892
Øvrige reguleringer		220	(110)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>94.613</b>	<b>67.112</b>
Modtagne finansielle indtægter		906	578
Betalte finansielle omkostninger		(1.328)	(1.358)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(16.675)	(9.298)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>77.516</b>	<b>57.034</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.726)	(4.256)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.730)	(1.777)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	115
Køb af finansielle anlægsaktiver		(362)	(17)
Salg af finansielle anlægsaktiver		244	41
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.574)</b>	<b>(5.894)</b>
Optagelse af lån		247	17.875
Afdrag på lån mv.		(35.922)	(3.719)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	(107)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(35.675)</b>	<b>14.049</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>36.267</b>	<b>65.189</b>
Likvider primo		81.463	16.274
<b>Likvider ultimo</b>		<b>117.730</b>	<b>81.463</b>

**Koncernens noter**

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	109.743	101.212
Pensioner	13.475	12.121
Andre omkostninger til social sikring	2.565	2.427
Andre personaleomkostninger	30	64
	<b>125.813</b>	<b>115.824</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>307</b>	<b>289</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2014</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.207	4.274
	<b>4.207</b>	<b>4.274</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	434	430
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	6	7
Skatterådgivning	22	22
Andre ydelser	146	123
	<b>608</b>	<b>582</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	17.446	8.581
Ændring af udskudt skat	221	1.460
Regulering vedrørende tidligere år	14	9
	<b>17.681</b>	<b>10.050</b>

## Koncernens noter

			<b>Færdig- gjorte ud- viklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			4.256	144.738
Tilgange			1.726	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>5.982</b>	<b>144.738</b>
Af- og nedskrivninger primo			(284)	(56.980)
Overførsler			0	(834)
Årets afskrivninger			(1.024)	(7.052)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(1.308)</b>	<b>(64.866)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>4.674</b>	<b>79.872</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	144.356	178.028	11.449	1.034
Tilgange	161	1.061	1.413	1.095
Afgange	0	(235)	(341)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>144.517</b>	<b>178.854</b>	<b>12.521</b>	<b>2.129</b>
Tilbageførsel ved afgange	0	235	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(46.573)	(165.543)	(9.217)	(503)
Årets afskrivninger	(2.152)	(2.698)	(1.272)	(297)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	340	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(48.725)</b>	<b>(168.241)</b>	<b>(10.149)</b>	<b>(800)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>95.792</b>	<b>10.848</b>	<b>2.372</b>	<b>1.329</b>
Ikke ejede aktiver	0	0	948	0

## Koncernens noter

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgo- dehavender t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.694	896
Tilgange	362	0
Afgange	0	(244)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.056</b>	<b>652</b>
Opskrivninger	1.104	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.104</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(117)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	117	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.160</b>	<b>652</b>

## 7. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressens andel af årets resultat og egenkapital udgør henholdsvis (19.098) t.kr. og 73.329 t.kr.

	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</b>	<b>Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>8. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.052	3.553	59.064	44.699
Finansielle leasingforpligtelser	0	252	430	0
	<b>4.052</b>	<b>3.805</b>	<b>59.494</b>	<b>44.699</b>

	<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	864	17
Ændring i tilgodehavender	(18.441)	1.326
Ændring i leverandørgæld mv.	31.195	12.753
Andre ændringer	0	4.796
	<b>13.618</b>	<b>18.892</b>

## Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>35.058</u>	<u>45.982</u>

I forpligtelsen indgår lejekontrakter vedrørende butiksejemål, der kan opsiges i perioden 2016-2022.

### 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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 01.07.2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### 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.

#### Garantiforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte produkter i overensstemmelse med branchens normale garanti-regler. 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.

### 12. 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 nom. 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 regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2015 udgør 95.793 t.kr. (2014: 97.783 t.kr.).

## Koncernens noter

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

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

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(79)	(81)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(79)</b>	<b>(81)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.646	14.446
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.221	672
Andre finansielle indtægter		513	428
Andre finansielle omkostninger		141	(77)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>30.442</b>	<b>15.388</b>
Skat af ordinært resultat	2	(142)	(48)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>30.300</u></b>	<b><u>15.340</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		29.867	2.744
Overført resultat		433	12.596
		<b><u>30.300</u></b>	<b><u>15.340</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		109.994	81.348
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.160	3.577
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u>115.154</u>	<u>84.925</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>115.154</u>	<u>84.925</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.562	1.502
Andre tilgodehavender		26.518	13.267
<b>Tilgodehavender</b>		<u>28.080</u>	<u>14.769</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>230</u>	<u>13.376</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>28.310</u>	<u>28.145</u>
<b>Aktiver</b>		<u>143.464</u>	<u>113.070</u>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	142	142
Overkurs ved emission		67.612	67.612
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		32.611	2.744
Overført overskud eller underskud		<u>41.690</u>	<u>41.257</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>142.055</u></b>	<b><u>111.755</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		90	183
Skyldig selskabsskat		142	66
Anden gæld		<u>1.177</u>	<u>1.066</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.409</u></b>	<b><u>1.315</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.409</u></b>	<b><u>1.315</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>143.464</u></b>	<b><u>113.070</u></b>
Going concern	1		
Ejerforhold	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.
Egenkapital primo	142	67.612	2.744	41.257
Årets resultat	0	0	29.867	433
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>142</b>	<b>67.612</b>	<b>32.611</b>	<b>41.690</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				111.755
Årets resultat				30.300
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>142.055</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Going concern

Moderselskabet trådte i frivillig likvidation efter reglerne om likvidation af solvente kapitalselskaber ved beslutning truffet på en ekstraordinær generalforsamling den 16.03.2016, hvor Michael Nørremark, Kromann Reumert tiltrådte som likvidator.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	141	66
Regulering vedrørende tidligere år	1	(18)
	<b>142</b>	<b>48</b>

### 3. Finansielle anlægsaktiver

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
Kapitalandele i associerede/tilknyttede virksomheder omfatter:					
TCM Invest A/S	København	A/S	60,0	183.324	47.744
TCM Management Invest ApS	København	ApS	18,9	7.091	25.916

	<b>Antal</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
A-anparter	123.988	124
B-anparter	1.252	1
C-anparter	16.264	17
D-anparter	100	0
E-anparter	100	0
	<b>141.704</b>	<b>142</b>

Udover to kapitalforhøjelser af 100 kr. i 2010 har virksomhedskapitalen været uændret de seneste 5 år.

## Modervirksomhedens noter

### 5. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Axcel III K/S 2, København
- AXIII TCM Invco, København