

TMK A/S
Skautrupvej 16
7500 Holstebro
CVR-nr. 75924712

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.04.2017

Dirigent

Navn: Mogens Elbrønd Pedersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	14
Koncernens balance pr. 31.12.2016	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TMK A/S
Skautrupvej 16
7500 Holstebro

CVR-nr.: 75924712
Hjemsted: Holstebro
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Sanna Mari Suvanto-Harsaae, formand
Kristian Carlsson Kemppinen, næstformand
Erik Albert Ingemarsson
Ole Lund Andersen
Helle Marie Friis Nielsen, medarbejderrepræsentant
Per Korsholm Jeppesen, medarbejderrepræsentant
John Madsen, medarbejderrepræsentant

Direktion

Ole Lund Andersen, adm. direktør

Bank

Nordea

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for TMK 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 06.04.2017

Direktion

Ole Lund Andersen
adm. direktør

Bestyrelse

Sanna Mari Suvanto-Harsaae
formand

Kristian Carlsson Kemppinen
næstformand

Erik Albert Ingemarsson

Ole Lund Andersen

Helle Marie Friis Nielsen
medarbejderrepræsentant

Per Korsholm Jeppesen
medarbejderrepræsentant

John Madsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TMK A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TMK A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 06.04.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Allan Søborg Olsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	563.323	488.019	387.312	353.749	326.940
Bruttoresultat	169.416	149.274	117.614	105.752	103.326
EBITDA	94.946	80.751	49.998	39.039	34.106
Driftsresultat	83.852	69.824	40.408	30.288	25.529
Resultat af finansielle poster	(727)	(452)	2.781	(1.290)	(1.851)
Årets resultat	63.933	51.996	31.892	23.377	15.506
Samlede aktiver	304.098	321.364	295.054	256.792	229.994
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.763	3.714	2.947	13.358	5.507
Egenkapital	102.569	140.636	140.139	108.247	84.588
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	308	279	259	273	266
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	30,1	30,6	30,4	29,9	31,6
Nettomargin (%)	11,3	10,7	8,2	6,6	4,7
Egenkapitalens forrentning (%)	52,6	37,0	25,7	24,2	20,1
Soliditetsgrad (%)	33,7	43,8	47,5	42,2	36,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

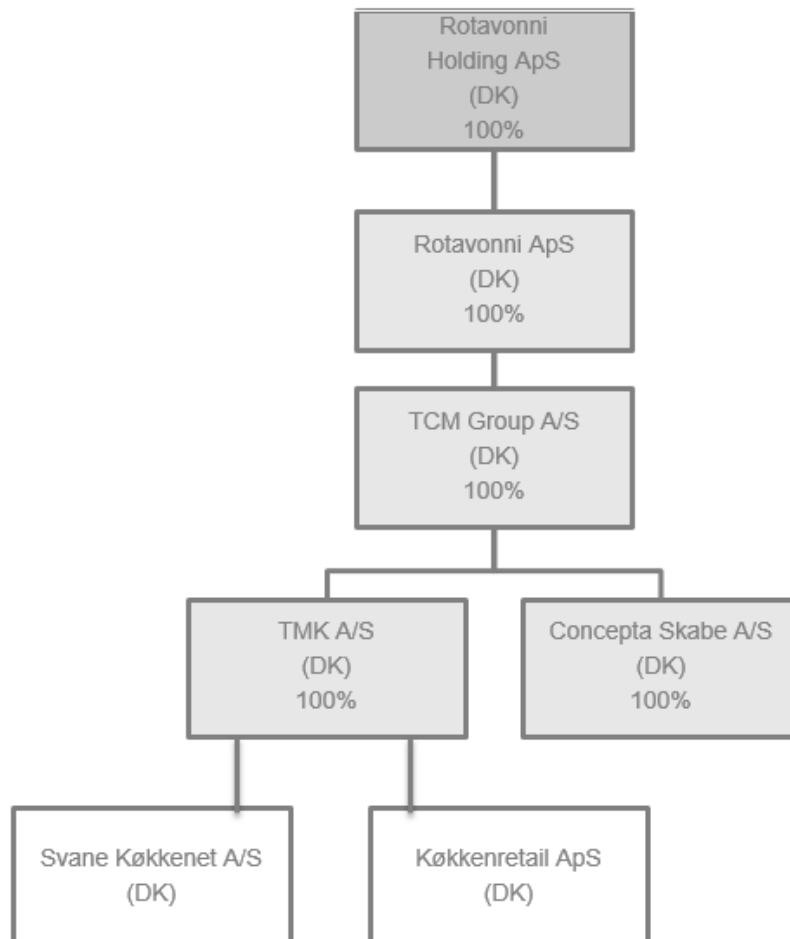
I lighed med tidligere år har hovedaktiviteten bestået af fremstilling og salg af køkkener, bad og garderobeløsninger via franchisekæde og andre detailbutikker, primært i Danmark, samt i Norden.

Koncernens hovedforretningsområde er til dagligt opsplittet i detailkæder med selvstændig salgs- og marketingfokus, og fælles administration.

Kapitalfonden IK Small Cap 1 Fund (IK) har indirekte en væsentlig ejerandel af TMK A/S via Innovator International S.a.r.l., som ejer 93% af moderselskabet Rotavonni Holding ApS. IK følger de retningslinjer, som er udstukket af Danish Venture and Private Equity Association ("DVCA"), hvilke findes på DVCA's hjemmeside www.DVCA.dk. Disse retningslinjer udgivet i juni 2008, med senere tilretninger, anbefaler udvidet omtale af en række forhold i årsberetningen, herunder corporate governance, finansielle risici samt medarbejderforhold og strategi.

Som kapitalfondsejet selskab skal TMK A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. TMK A/S' ledelse, som er beskrevet nedenfor, følger generelt DVCA's anbefalinger bortset fra, at anbefalingerne angiver, at årsrapporten skal indeholde en beskrivelse af virksomhedens aktiviteter på hovedforretningssegmenter. Dette er uhensigtsmæssigt, da en yderligere underopdeling af selskabets omsætning og resultater i forhold til det i regnskabet anførte vil give konkurrenter et detaljeret indblik i data, som kan være til væsentlig skade for selskabet.

Koncernoversigt pr. 31. december 2016



Ledelsesberetning

Strategi

TMK A/S driver alle aktiviteter fra Tvis ved Holstebro, og markedsfører primært sine produkter under to brands: Tvis Køkkener® og Svane Køkkenet®.

Selskabets strategiske målsætning er at udbygge markedsandelen i Danmark og ekspandere på udvalgte eksportmarkeder samtidig med at lønsomhed og cash flow skal være blandt de bedste i branchen. Udover organisk ekspansion overvejer koncernen attraktive ikke-organiske ekspansionsmuligheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernrapportering

Der aflægges koncernregnskab for TMK A/S og datterselskaber for at give regnskabslæser bedre indsigt i koncernens økonomiske forhold.

Opfølgning på den økonomiske udvikling

Den 1. marts 2016 blev solgt af moderselskabet TCM Group A/S, der ejer TMK A/S, til kapitalfonden IK Small Cap 1 Fund endeligt gennemført.

Koncernens positive udvikling fortsætter med såvel stigende omsætning som indtjening.

Koncernens resultat blev et overskud på 83,1 mio. kr. før skat, hvilket er en forbedring på 13,7 mio. kr. i forhold til 2015, hvor der var et overskud på 69,4 mio. kr. På EBITDA niveau repræsenterede årets resultat på 94,9 mio. kr. en forbedring på 14,2 mio. kr.

Den væsentlige resultatforbedring skyldes bedre bruttoresultat grundet stigende omsætning. Produktion og administration udviste desuden fortsat stigende effektivitet.

Ledelsen anser årets resultat for at være meget tilfredsstillende.

Nettoomsætningen steg med 15,4% drevet af øgede markedsandele på både privat- og erhvervskundemarkedet. Stigningen er sket gennem både organisk vækst samt en udvidelse i antal butikker i både Tvis og Svane kæden.

Der er fortsat stor fokus på design og kvalitet som væsentlige konkurrenceparametre, og dette har i 2016 igen medført introduktion af en række ny produktserier, som har bidraget til den stigende omsætning.

Der har ikke været væsentlige udgifter i forbindelse med tab på butikker (debitorer) i årets løb.

Selskabets økonomiske nøgletal er generelt forbedret på alle måleområder. Indtjening på EBITDA niveau er øget med 18% ift. 2015, EBITDA marginen er øget fra 16,5% til 16,9%, arbejdskapital er faldet yderligere fra -55 mio. kr. til -61 mio. kr., pengestrømme fra primær drift udgør 103,9 mio. kr.

Grundet udbytteudlodninger på samlet 102 mio. kr. er den positive likviditetsposition faldet fra 116,5 mio. kr. til 91,3 mio. kr. Soliditetsgraden er grundet udbytteudlodning i året faldet fra 43,8% til 33,7%. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet har en god balance imellem investeringer, egenkapital og gæld.

Omsætning og resultater er ikke opdelt på hovedsegmenter, idet selskabet primært producerer og sælger til det nordiske marked, som ikke ønskes nærmere specificeret af konkurrencemæssige hensyn.

Likviditetsudvikling og kapitalberedskab

Pengestrømme fra primær driftsaktivitet udgjorde 103,9 mio. kr., hvoraf driftsresultatet tillagt af- og nedskrivninger bidrog med 94,6 mio. kr. og forbedring af arbejdskapitalen bidrog med de resterende 9,4 mio. kr. Pengestrømme fra primær driftsaktivitet udgør 88,9 mio. kr. ift. 89,9 mio. kr. året før.

Der er i 2016 udbetalt ekstraordinært udbytte på 6 mio. kr. og ordinær udbytteudlodning på 96 mio. kr.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 50 mio. kr. for regnskabsåret 2017.

Medarbejderforhold

Der er i årets løb ansat 69 medarbejdere og fratrukket 54 medarbejdere. Nettostigningen på 15 medfører, at koncernens samlet beskæftigede 311 medarbejdere pr. 31. december 2016. Alle koncernens ansatte er ansat i Danmark.

Mangfoldighed

Det er TMK's mål at fremme mangfoldigheden, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af kvinder i både bestyrelse og den øverste lederkreds, ud fra et ønske om at styrke virksomhedens alsidighed, samle kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser.

I 2016 er bestyrelsessammensætningen ændret som følge af de nye ejerforhold. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er der pr. 31. december 2016 en kvinde og 3 mænd, mens der blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er en kvinde og to mænd. Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden, hvad angår alder, baggrund, nationalitet, køn mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i TMK. Disse forhold vurderes, når der skal identificeres nye kandidater til bestyrelsen, og indstilling af kandidater vil altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer, disses match med behovene i TMK og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet. TMK A/S har en målsætning om at begge køn er repræsenteret med minimum 20%. Pr. 31. december 2016 er fordelingen 29% kvinder og 71% mænd, og målsætningen er dermed opfyldt.

Corporate governance

Bestyrelse og direktion i TMK A/S søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet aktieselskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse. Herunder efterlever selskabet – i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed – retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, som skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Aktionærforhold og bestyrelse

Selskabets ejer er TCM Group A/S, der pr. 31. december 2016 indirekte er ejet af Rotavonni Holding ApS, hvis største aktionær er kapitalfonden IK Small Cap 1 Fund, der besidder 93 % af aktierne samt stemmerettighederne i dette selskab. IK har dermed bestemmende indflydelse på selskabet, og er repræsenteret i bestyrelsen ved næstformand Kristian Kemppinen og bestyrelsesmedlem Erik Ingemarsson. IK har yderligere til bestyrelsen indstillet selskabets formand, Sanna Suvanto-Harsaae. Administrerende direktør Ole Lund Andersen er ligeledes medlem af bestyrelsen.

De øvrige 3 medlemmer af bestyrelsen er valgt af medarbejderne.

Bestyrelsesmedlemmerne har p.t. følgende yderligere ledelseshverv:

- Formand Sanna Suvanto-Harsaae:
 - Formand for bestyrelserne i Rotavonni Holding ApS, Rotavonni ApS og TCM Group A/S
 - Formand for bestyrelserne i Babysam A/S, Sunset A/S, Best VPG Holding A/S, Boconcept A/S, Altia OY, Footway AB og tilknyttede selskaber
 - Næstformand for bestyrelsen i Paulig OY
 - Medlem af bestyrelsen i Clas Ohlson AB, Bromann Group OY, NSP AB, Upplands Motor AB og SAS AB.
- Næstformand Kristian Kemppinen:
 - Næstformand af bestyrelsen i Rotavonni Holding ApS, Rotavonni ApS og TCM Group A/S

Ledelsesberetning

- Formand for bestyrelsen i IK Investment Partners Norden AB
- Medlem af bestyrelsen i ACTIC Holding AB, Ramudden Group Holding AB, Touristry Group Holding AB, OpenSolution Nordic Group Holding AB, Evac Group Holding AB og tilknyttede selskaber samt OS Group AB
- Erik Ingemarsson:
 - Medlem af bestyrelsen i Rotavonni Holding ApS, Rotavonni ApS og TCM Group A/S
 - Medlem af bestyrelsen i Touristry Group Holding AB, OpenSolution Nordic Group Holding AB og tilknyttede selskaber samt OS Group AB og Skärgårdsrederiet Sweden AB
- Ole Lund Andersen:
 - Formand for bestyrelsen i Concepta Skabe A/S og Svane Køkkenet A/S
 - Direktør i Rotavonni Holding ApS, Rotavonni ApS, TCM Group A/S og Køkkenretail ApS
 - På vegne af TMK medlem af bestyrelsen i den Erhvervsdrivende Fond Development Centre UMT (Udviklingscenter for Møbler og Træ)
 - Medlem af bestyrelsen i Nissen Capital A/S, Actona Company A/S, Interstil A/S og tilknyttede selskaber samt Scancom International A/S
- De 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har ikke yderligere eksterne ledelseshverv

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Selskabets aktier består af nominelt 3,1 mio. kr., som ikke er opdelt i aktieklasser.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i moderselskabet TMK A/S og dets datterselskaber påser, at direktionerne overholder de af bestyrelserne udstukne målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionerne i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i TMK A/S mødes efter en fastlagt mødeplan som en del af Rotavonni Holding ApS koncernen mindst 5 gange om året. Der afholdes normalt et årligt strategimøde, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges. I perioden imellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2016 holdt bestyrelsen 2 møder i TCM Group A/S under Axcel's daværende ejerskab og 3 møder i Rotavonni Holding ApS, som tillige inkluderede TMK A/S, samt et antal møder med formandskabet.

Der er ikke for nærværende nedsat bestyrelsesudvalg, men formandskabet bestående af formanden og næstformanden for bestyrelsen er i tæt og løbende dialog med selskabets daglige ledelse.

Ledelsen og bestyrelsen vurderer løbende, om TMK A/S har en tilstrækkelig kapitalstruktur bl.a. ved vurdering af størrelsen af selskabets rentebærende gæld relateret til aktiviteter og indtjening. Kapitalstrukturen anses for at være tilfredsstillende.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og de ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår incitamentsprogrammer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærene, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Et væsentligt incitamentsprogram relaterer sig til en aktie- og optionsordning, som tilbydes

Ledelsesberetning

fra selskabets moderselskab Rotavonni Holding ApS, idet alle aktier i TMK A/S indirekte er ejet af dette selskab.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Revisions-komité

Under hensyntagen til virksomhedens begrænsede størrelse og kompleksitet samt den tætte løbende dialog imellem ejerkreds, bestyrelse og direktion, herunder i formandskabet, har bestyrelsen ikke fundet anledning til at anbefale, at der etableres en revisions-komité.

Intern Revision

Virksomheden har ikke etableret en intern revisionsafdeling. Datterselskaber undergår løbende en meget tæt opfølgning fra virksomhedens økonomifunktion, som i høj grad varetager datterselskabers økonomistyring, og en høj grad af funktionsadskillelse.

Risk Management

Virksomhedens bestyrelse har godkendt den daglige ledelses risikovurdering, som løbende vil blive fulgt op på bestyrelsens fremtidige møder.

Væsentlige aftaler

TMK koncernen har ikke indgået væsentlige aftaler, som ophører til genforhandling, såfremt kontrollen med koncernen ændres, når bortses fra finansielle aftaler.

Interesserterne

TMK A/S søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling.

De væsentligste interessenter er franchisetagerne i detailkæderne samt andre butiksejere og -bestyrere. Herudover er der tæt tilknytning til inden- og udenlandske distributører, og det er koncernens politik at tilstræbe skriftligt aftalegrundlag med alle nære partnere.

Idet debitorområdet er særlig følsomt for såvel indtjening, likviditet samt forholdet til ovenstående nære interessenter, har selskabets bestyrelse godkendt en debitorpolitik, der fastlægger en række retningslinjer for forholdet til debitorerne. Bestyrelsen følger løbende op på denne politik, og direktionen er forpligtiget til at efterleve denne politik, der tilstræber begrænset risiko og punktlige betalinger.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer fortsat stigende omsætning og forbedret resultat i 2017, bl.a. drevet af et stigende salg til de nordiske markeder.

Særlige risici

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende forretningsmæssige risici

Ledelsen foretager årligt en vurdering af de forretningsmæssige risici. Der er etableret et egentligt opfølgningssystem, som har til formål at beskrive og vurdere en række forskellige forretningsmæssige risici i selskabet samt etablere forretningsgange for sikring af at risici minimeres. Vurderingen drøftes og vurderes af bestyrelsen én gang årligt.

Ud over den årlige gennemgang har selskabets bestyrelse og daglige ledelse en løbende dialog om væsentlige forhold i selskabet, herunder de risici som anses at kunne påvirke selskabet væsentligt.

Ledelsesberetning

Selskabets risikostyring, herunder interne kontroller i forbindelse med den økonomiske rapporteringsproces, er designet med henblik på effektivt at minimere risikoen for fejl og mangler.

Direktionen har ansvaret for, at risici til stadighed identificeres, vurderes og behandles med henblik på at reducere den økonomiske konsekvens og/eller sandsynligheden for at risici realiseres.

Nedenfor er oplyst de væsentligste identificerede forretningsmæssige risici, samt bemærkninger til de tiltag som foretages indenfor de enkelte områder.

Markedsmæssige risici

Selskabet er eksponeret overfor nedgang i nybyggeri og hussalg, ligesom visse modeændringer kan medføre væsentlige omsætningsmæssige udsving indenfor de enkelte produktserier. Selskabet er ordreproducerende af specialtilpassede produkter, og der er god fleksibilitet i arbejdsstyrken som medfører, at selskabet hurtigt kan reagere på ændringer i markedet.

Risici relateret til butikker: Selskabets risici relaterer sig primært til butikkernes omsætningsmæssige udvikling, idet omsætningen fordeler sig på ca. 70 butikker, med typisk én indehaver per butik, hvorfor den driftsmæssige risiko er spredt godt. Debitorrisikoen relateret til butikkerne udgør den væsentligste driftsmæssige risiko, og opfølges tæt for at minimere debitorstab ved bl.a. at kræve passende sikkerhedsstillelse for løbende samhandel.

Produktionsrisici: Selskabet foretager løbende vedligeholdelse af maskinparken, hvilket primært udføres af egen vedligeholdelsesafdeling. Der er indgået aftaler med leverandører om udførelse af ad hoc opgaver i forbindelse med den løbende vedligeholdelse, herunder tilkald i tilfælde af driftsstop.

Råvareindkøb: Det tilstræbes, at der er flere forskellige leverandører til de væsentligste råvarer, og markedet afsøges løbende for alternative leverandører til sådanne råvarer for reduktion af såvel pris som afhængighed af enkelte leverandører.

Risici relateret til IT

Selskabet har eget IT-system, som løbende vedligeholdes og opdateres.

Selskabet har fokus på generel IT sikkerhed og har bl.a. entreret med eksterne eksperter for at opnå et tidssvarende sikkerhedsniveau passende til virksomhedens type og størrelse.

Risici relateret til forurening og sikkerhed

Selskabet har et registreringssystem for arbejdsskader og hændelser, som anses at kunne have medført en arbejdsskade. Optimering af arbejdsmiljøforhold og hindring af såvel intern som ekstern forurening er væsentlige fokusområder i produktionen, som løbende drøftes i bl.a. SU og arbejdsmiljøorganisationen med deltagelse fra virksomhedens daglige ledelse samt medarbejderrepræsentanter.

Virksomheden er forsikret imod væsentlige materielle skader, og er i tæt dialog med myndigheder og forsikringsselskaber med henblik på fortsat forbedret afdækning af risici relateret til bl.a. brand og forurening. Produktionsfaciliteterne er fuldsprinklede, og der lægges vægt på at opretholde et højt niveau af brandhygiejne i virksomheden.

Finansielle risici

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Udover realkreditfinansiering er koncernen selvfinansierende og har dermed en reduceret rentebyrde. Såfremt renten ændrer sig i op- eller nedadgående retning, vil resultatpåvirkningen som udgangspunkt være beskeden. Moderselskabet, Rotavonni Holding ApS, styrer koncernens finansielle risici centralt, og

Ledelsesberetning

koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Selskabet køber ikke væsentlige mængder råvarer i udlandet udenfor EUR-zonen, ligesom over 90% af omsætningen relaterer sig til Danmark, resten af Norden eller EUR-zonen, hvorfor valutariske risici er beskedne. Der faktureres altid i DKK.

Pr. 31. december 2016 udgør koncernens positive likviditetsposition 91,3 mio. kr., hvilket grundet udbytteudlodning er 25,3 mio. kr. lavere end året før.

Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at accelerere virksomhedens fremadrettede strategi.

Miljømæssige forhold

I forbindelse med investeringerne i årets løb er der som ved tidligere investeringer taget størst muligt hensyn til arbejds- og miljøforholdene således, at der til stadighed anvendes mindst mulig energi mv. pr. produceret enhed. Den årlige miljøkontrol har ikke givet anledning til bemærkninger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager kontinuerlig tilpasning, opdatering og forbedring af sine produktprogrammer. Omkostninger i forbindelse hermed indregnes i resultatopgørelsen.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen. Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I relationen til regnskabsaflæggelsen har ledelsen særligt fokus på afvigelsesrapportering ift. såvel budget som sidste år. Denne rapportering sker såvel på overordnet som på selskabsniveau, og hvis nødvendigt helt ned på kontoniveau for at forstå evt. afvigelsers årsag.

Udover ved tidspunktet for årsregnskabsaflæggelse gennemføres ovennævnte afvigelsesrapportering løbende i forbindelse med månedsrapporteringerne, der er en del af selskabets etablerede formelle koncernrapporteringsproces. Rapporteringerne tilgår løbende bestyrelsen og seneste rapportering danner baggrund for yderligere analyse og vurdering på de fem årlige bestyrelsesmøder.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen 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. Moderselskabets 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/2016-TCM-Group-CSR-rapport>.

Begivenheder efter balancedagen

På den ordinære generalforsamling forventes selskabet fusioneret med moderselskabet TCM Group A/S med selskabet som fortsættende selskab.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		563.323.003	488.019.216
Produktionsomkostninger	2	(393.906.660)	(338.745.331)
Bruttoresultat		169.416.343	149.273.885
Distributionsomkostninger	2	(39.610.599)	(35.983.979)
Administrationsomkostninger	1, 2	(46.317.300)	(43.837.251)
Andre driftsindtægter		1.091.603	1.133.880
Andre driftsomkostninger		(727.721)	(762.193)
Driftsresultat		83.852.326	69.824.342
Andre finansielle indtægter	3	314.741	663.772
Andre finansielle omkostninger		(1.042.062)	(1.115.458)
Resultat før skat		83.125.005	69.372.656
Skat af årets resultat	4	(19.191.680)	(17.376.411)
Årets resultat	5	63.933.325	51.996.245

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.013.103	4.674.494
Goodwill		35.619.381	38.839.950
Immaterielle anlægsaktiver	6	39.632.484	43.514.444
Grunde og bygninger		94.388.154	95.792.747
Produktionsanlæg og maskiner		8.650.621	10.339.763
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.474.049	2.222.393
Indretning af lejede lokaler		976.282	1.304.100
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.680.108	0
Materielle anlægsaktiver	7	107.169.214	109.659.003
Andre tilgodehavender		685.967	651.492
Finansielle anlægsaktiver	8	685.967	651.492
Anlægsaktiver		147.487.665	153.824.939
Råvarer og hjælpematerialer		13.645.067	12.001.386
Varer under fremstilling		5.397.038	5.858.229
Fremstillede varer og handelsvarer		3.313.631	3.546.445
Varebeholdninger		22.355.736	21.406.060
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.714.510	17.142.928
Igangværende arbejder for fremmed regning		395.469	855.287
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.588.600	7.674.374
Andre tilgodehavender		3.500.667	2.689.618
Periodeafgrænsningsposter		794.764	1.230.832
Tilgodehavender		42.994.010	29.593.039
Likvide beholdninger		91.261.038	116.540.276
Omsætningsaktiver		156.610.784	167.539.375
Aktiver		304.098.449	321.364.314

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		3.060.000	3.060.000
Overført overskud eller underskud		49.509.012	41.575.687
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.000.000	96.000.000
Egenkapital		102.569.012	140.635.687
Udskudt skat	9	17.489.700	17.368.445
Hensatte forpligtelser		17.489.700	17.368.445
Gæld til realkreditinstitutter		55.399.028	59.063.796
Finansielle leasingforpligtelser		179.526	430.245
Langfristede gældsforpligtelser	10	55.578.554	59.494.041
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	3.982.560	4.051.639
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.197.725	5.317.563
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.138.744	61.588.278
Gæld til tilknyttede virksomheder		300.000	49.481
Skyldig selskabsskat		5.809.432	1.119.975
Anden gæld		29.683.882	31.739.205
Periodeafgrænsningsposter		348.840	0
Kortfristede gældsforpligtelser		128.461.183	103.866.141
Gældsforpligtelser		184.039.737	163.360.182
Passiver		304.098.449	321.364.314
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Koncernforhold	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	3.060.000	41.575.687	0	96.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(96.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(6.000.000)	0
Årets resultat	0	7.933.325	6.000.000	50.000.000
Egenkapital ultimo	3.060.000	49.509.012	0	50.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				140.635.687
Udbetalt ordinært udbytte				(96.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(6.000.000)
Årets resultat				63.933.325
Egenkapital ultimo				102.569.012

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		83.852.326	69.824.348
Af- og nedskrivninger		10.749.456	10.385.870
Ændringer i arbejdskapital	11	9.357.557	28.663.334
Pengestrømme vedrørende primær drift		103.959.339	108.873.552
Modtagne finansielle indtægter		314.741	663.772
Betalte finansielle omkostninger		(1.028.442)	(1.101.845)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(14.380.970)	(18.503.251)
Pengestrømme vedrørende drift		88.864.668	89.932.228
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(668.773)	(1.725.953)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.733.934)	(3.714.249)
Salg af materielle anlægsaktiver		25.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(34.475)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	244.043
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.412.182)	(5.196.159)
Optagelse af lån		142.306	798.807
Afdrag på lån mv.		(4.140.492)	(4.081.084)
Udbetalt udbytte		(102.000.000)	(51.500.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(3.733.538)	19.156.202
Pengestrømme vedrørende finansiering		(109.731.724)	(35.626.075)
Ændring i likvider		(25.279.238)	49.109.994
Likvider primo		116.540.276	67.430.282
Likvider ultimo		91.261.038	116.540.276

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	256.500	256.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	6.000
Skatterådgivning	12.000	12.000
Andre ydelser	(875)	107.000
	267.625	381.500

	2016 kr.	2015 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	106.582.072	99.874.298
Pensioner	13.795.178	12.122.018
Andre omkostninger til social sikring	2.655.867	2.291.130
Andre personaleomkostninger	55.458	9.227
	123.088.575	114.296.673

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	308	279
---------------------------------------------------	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	608.625	3.286.652
	608.625	3.286.652

Særlige incitamentsprogrammer

Ledelsen modtager foruden en fast gage resultatafhængig løn.

	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	262.316	413.546
Renteindtægter i øvrigt	52.425	250.226
	314.741	663.772

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	19.085.288	17.165.975
Ændring af udskudt skat	121.253	195.945
Regulering vedrørende tidligere år	(14.861)	14.491
	19.191.680	17.376.411
	2016 kr.	2015 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000.000	96.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	6.000.000	0
Overført resultat	7.933.325	(44.003.755)
	63.933.325	51.996.245
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	5.982.048	68.111.803
Tilgange	668.773	0
Kostpris ultimo	6.650.821	68.111.803
Af- og nedskrivninger primo	(1.307.554)	(29.271.853)
Årets afskrivninger	(1.330.164)	(3.220.569)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.637.718)	(32.492.422)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.013.103	35.619.381

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	144.516.404	169.625.242	10.672.509	1.843.467
Tilgange	747.605	787.786	442.913	104.992
Afgange	0	0	(348.934)	(24.817)
Kostpris ultimo	145.264.009	170.413.028	10.766.488	1.923.642
Af- og nedskrivninger primo	(48.723.657)	(159.285.479)	(8.450.116)	(539.367)
Årets afskrivninger	(2.152.198)	(2.476.928)	(1.136.787)	(432.810)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	294.464	24.817
Af- og nedskrivninger ultimo	(50.875.855)	(161.762.407)	(9.292.439)	(947.360)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	94.388.154	8.650.621	1.474.049	976.282
Ikke ejede aktiver	-	-	602.737	-
				Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				0
Tilgange				1.680.108
Afgange				0
Kostpris ultimo				1.680.108
Af- og nedskrivninger primo				0
Årets afskrivninger				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				1.680.108
Ikke ejede aktiver				-

Koncernens noter

				Andre tilgode- havender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				651.492
Tilgange				34.475
Kostpris ultimo				685.967
Regnskabsmæssig værdi ultimo				685.967
		2016 kr.	2015 kr.	
9. Udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver		882.900	1.024.800	
Materielle anlægsaktiver		16.660.500	16.434.145	
Varebeholdninger		72.600	78.700	
Tilgodehavender		(154.000)	(215.100)	
Gældsforpligtelser		27.700	45.900	
		17.489.700	17.368.445	
Bevægelser i året				
Primo		17.368.445		
Indregnet i resultatopgørelsen		121.255		
Ultimo		17.489.700		
	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.650.723	3.592.763	55.399.028	40.689.656
Finansielle leasingforpligtelser	331.837	458.876	179.526	0
	3.982.560	4.051.639	55.578.554	40.689.656
			2016 kr.	2015 kr.
11. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(949.676)	594.725
Ændring i tilgodehavender			(9.416.914)	(2.091.184)
Ændring i leverandørgæld mv.			19.724.147	30.159.793
			9.357.557	28.663.334

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	36.790.521	34.731.022

I forpligtelsen indgår leasingforpligtelser vedrørende biler samt lejekontrakter vedrørende butiksljemål, der kan opsiges i perioden 2017 - 2022.

13. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Rotavonni Holding ApS som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor fra og med indtrædende i sambeskatning 1. marts 2016 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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 3.412 t.kr. (2015: 3.046 t.kr.)

Der er her ud over stillet betalingsgarantier for et samlet beløb på 288 t.kr. (2015: 288 t.kr.)

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 59.050 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 udgør 94.388 t.kr. (2015: 95.793 t.kr.)

Koncernen har overfor den øverste koncerns engagement i Nordea afgivet pantsætningsforbud i løsøre, driftsmidler og inventar i lejede lokaler samt fordringspant.

15. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Rotavonni Holding ApS, Skautrupvej 16, 7500 Holstebro, CVR-nr. 37 29 12 69

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
16. Dattervirksomheder					
Svane Køkkenet A/S	Holstebro	A/S	100,0	4.038.641	5.444
Køkkenretail ApS	Holstebro	ApS	100,0	541.896	(311.665)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		512.412.002	434.703.783
Produktionsomkostninger	2	(373.894.551)	(316.856.474)
Bruttoresultat		138.517.451	117.847.309
Distributionsomkostninger	2	(35.333.769)	(33.430.851)
Administrationsomkostninger	1, 2	(16.625.243)	(14.354.688)
Andre driftsindtægter		1.091.603	1.133.880
Andre driftsomkostninger		(727.721)	(762.193)
Driftsresultat		86.922.321	70.433.457
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(3.011.477)	(1.249.260)
Andre finansielle indtægter	3	480.552	848.055
Andre finansielle omkostninger	4	(1.219.151)	(1.138.296)
Resultat før skat		83.172.245	68.893.956
Skat af årets resultat	5	(19.238.920)	(16.897.711)
Årets resultat	6	63.933.325	51.996.245

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.013.103	4.674.494
Goodwill		3.607.183	4.122.496
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>7.620.286</u>	<u>8.796.990</u>
Grunde og bygninger		94.388.154	95.792.747
Produktionsanlæg og maskiner		8.650.621	10.339.763
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.057.757	1.672.804
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.680.108	0
Materielle anlægsaktiver	8	<u>105.776.640</u>	<u>107.805.314</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.592.714	39.604.191
Finansielle anlægsaktiver	9	<u>36.592.714</u>	<u>39.604.191</u>
Anlægsaktiver		<u>149.989.640</u>	<u>156.206.495</u>
Råvarer og hjælpematerialer		13.645.067	12.001.386
Varer under fremstilling		5.397.038	5.858.229
Varebeholdninger		<u>19.042.105</u>	<u>17.859.615</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.112.766	6.629.137
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.325.264	10.803.685
Andre tilgodehavender		2.867.466	1.935.955
Tilgodehavender		<u>33.305.496</u>	<u>19.368.777</u>
Likvide beholdninger		<u>88.931.225</u>	<u>109.847.940</u>
Omsætningsaktiver		<u>141.278.826</u>	<u>147.076.332</u>
Aktiver		<u>291.268.466</u>	<u>303.282.827</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	3.060.000	3.060.000
Reserve for udviklingsomkostninger		535.018	0
Overført overskud eller underskud		48.973.994	41.575.687
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.000.000	96.000.000
Egenkapital		102.569.012	140.635.687
Udskudt skat	11	17.581.100	17.463.600
Hensatte forpligtelser		17.581.100	17.463.600
Gæld til realkreditinstitutter		55.399.028	59.063.796
Finansielle leasingforpligtelser		179.526	430.245
Langfristede gældsforpligtelser	12	55.578.554	59.494.041
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.982.560	4.051.639
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.945.412	50.729.768
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.212.195	3.704.844
Skyldig selskabsskat		5.592.681	505.620
Anden gæld		25.458.112	26.697.628
Periodeafgrænsningsposter	13	348.840	0
Kortfristede gældsforpligtelser		115.539.800	85.689.499
Gældsforpligtelser		171.118.354	145.183.540
Passiver		291.268.466	303.282.827
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	3.060.000	0	41.575.687	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(6.000.000)
Overført til reserver	0	535.018	(535.018)	0
Årets resultat	0	0	7.933.325	6.000.000
Egenkapital ultimo	3.060.000	535.018	48.973.994	0

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	96.000.000	140.635.687
Udbetalt ordinært udbytte	(96.000.000)	(96.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(6.000.000)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	50.000.000	63.933.325
Egenkapital ultimo	50.000.000	102.569.012

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	200.000	200.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	6.000
Skatterådgivning	6.000	6.000
Andre ydelser	9.000	66.000
	215.000	278.000

	2016 kr.	2015 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	91.868.365	86.200.950
Pensioner	12.598.785	11.449.891
Andre omkostninger til social sikring	2.655.867	2.291.130
Andre personaleomkostninger	55.458	9.227
	107.178.475	99.951.198

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	275	246
---------------------------------------------------	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	608.625	3.286.652
	608.625	3.286.652

Særlige incitamentsprogrammer

Ledelsen modtager foruden en fast gage resultatafhængig løn.

	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	423.267	614.805
Renteindtægter i øvrigt	57.285	233.250
	480.552	848.055

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	301.023	182.894
Renteomkostninger i øvrigt	904.325	868.888
Øvrige finansielle omkostninger	13.803	86.514
	1.219.151	1.138.296
	2016 kr.	2015 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	19.136.283	16.551.620
Ændring af udskudt skat	117.498	331.600
Regulering vedrørende tidligere år	(14.861)	14.491
	19.238.920	16.897.711
	2016 kr.	2015 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000.000	96.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	6.000.000	0
Overført resultat	7.933.325	(44.003.755)
	63.933.325	51.996.245
Udbytte udloddet efter balancedagen		
Ekstraordinært udbytte	10.000.000	0
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	5.982.048	15.075.000
Tilgange	668.773	0
Kostpris ultimo	6.650.821	15.075.000
Af- og nedskrivninger primo	(1.307.554)	(10.952.504)
Årets afskrivninger	(1.330.164)	(515.313)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.637.718)	(11.467.817)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.013.103	3.607.183

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	144.516.404	169.625.242	9.453.409	0
Tilgange	747.605	787.786	288.047	1.680.108
Kostpris ultimo	145.264.009	170.413.028	9.741.456	1.680.108
Af- og nedskrivninger primo	(48.723.657)	(159.285.479)	(7.780.605)	0
Årets afskrivninger	(2.152.198)	(2.476.928)	(903.094)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(50.875.855)	(161.762.407)	(8.683.699)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	94.388.154	8.650.621	1.057.757	1.680.108
Ikke ejede aktiver	-	-	602.737	-
				Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				56.161.803
Kostpris ultimo				56.161.803
Nedskrivninger primo				(16.557.612)
Andel af årets resultat				(3.011.477)
Nedskrivninger ultimo				(19.569.089)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				36.592.714
Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 32.012.198 kr.				
		Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.	
10. Virksomhedskapital	Antal			
Ordinære aktier	3.060	1000	3.060.000	
	3.060		3.060.000	

Modervirksomhedens noter

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	882.900	1.024.800
Materielle anlægsaktiver	16.671.200	16.421.700
Varebeholdninger	72.600	78.700
Tilgodehavender	(44.000)	(60.000)
Gældsforpligtelser	(1.600)	(1.600)
	<u>17.581.100</u>	<u>17.463.600</u>
Bevægelser i året		
Primo	17.463.600	
Indregnet i resultatopgørelsen	117.500	
Ultimo	<u>17.581.100</u>	

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.650.723	3.592.763	55.399.028	40.689.656
Finansielle leasingforpligtelser	331.837	458.876	179.526	0
	<u>3.982.560</u>	<u>4.051.639</u>	<u>55.578.554</u>	<u>40.689.656</u>

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte indtægter.

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>2.785.528</u>	<u>1.717.538</u>

15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Rotavonni Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med indtrædende i sambeskatningen d. 1. marts 2016 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Modervirksomhedens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 59.050 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 udgør 94.388 t.kr. (2015: 95.793 t.kr.)

Selskabet har overfor koncernens engagement i Nordea afgivet pantsætningsforbud i løsøre, driftsmidler og inventar i lejede lokaler samt fordringspant.

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.

Andre driftsomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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 fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris 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.

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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 leasing-aftaler og afdrag på rentebærende gæld.

Anvendt regnskabspraksis

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.