

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

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2016

Dirigent

Navn: Rune Jensen

Indholdsfortegnelse

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TMK A/S
Skautrupvej 16
7500 Holstebro

CVR-nr.: 75924712
Hjemsted: Holstebro
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Hans Christian K. Madsen, formand
Per Christensen, næstformand
Jørgen Jensen
Søren Gram Degn
Bjarne Klejnstrup Frandsen
Helle Marie Friis Nielsen, medarbejderrepræsentant
Per Korsholm Jeppesen, medarbejderrepræsentant
John Madsen, medarbejderrepræsentant

Direktion

Ole Lund Andersen, adm. direktør

Bank

Jyske Bank

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestervangsvej 6
8800 Viborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 01.03.2016

Direktion

Ole Lund Andersen
adm. direktør

Bestyrelse

Hans Christian K. Madsen
formand

Per Christensen
næstformand

Jørgen Jensen

Søren Gram Degn

Bjarne Klejnstrup Frandsen

Helle Marie Friis Nielsen
medarbejderrepræsentant

Per Korsholm Jeppesen
medarbejderrepræsentant

John Madsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i TMK A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Viborg, den 01.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Allan Søborg Olsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

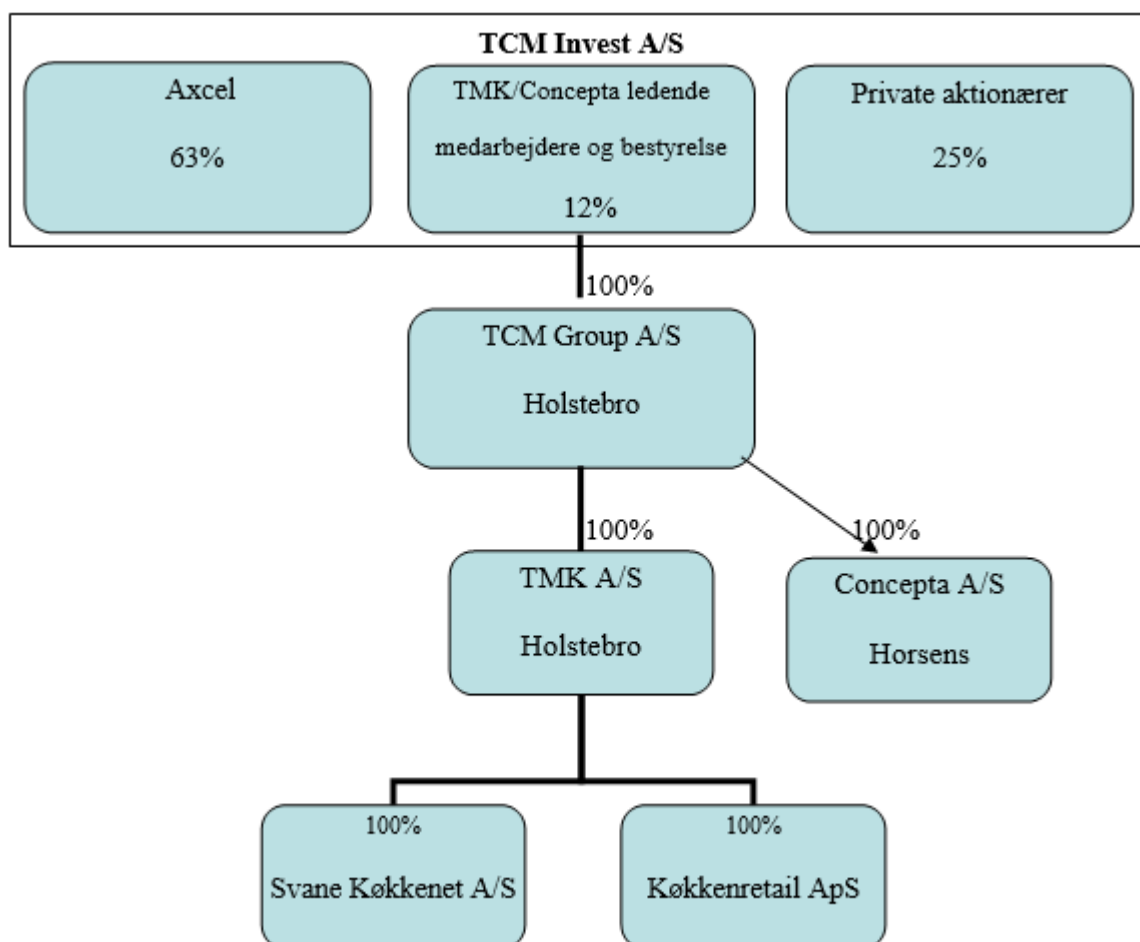
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	488.019	387.312	353.749	326.940	273.263
Bruttoresultat	135.160	104.729	96.284	90.382	71.065
EBITDA	80.751	49.998	39.039	34.106	28.448
Driftsresultat	69.824	40.408	30.288	25.529	20.043
Resultat af finansielle poster	(452)	2.781	(1.290)	(1.851)	(2.058)
Årets resultat	51.996	31.892	23.377	15.506	13.182
Samlede aktiver	321.364	295.054	256.792	229.994	221.818
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.714	2.947	13.358	5.507	4.980
Egenkapital	140.636	140.139	108.247	84.588	69.327
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	279	259	273	266	225
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	27,7	27,0	27,2	27,6	26,0
Nettomargin (%)	10,7	8,2	6,6	4,7	4,8
Egenkapitalens forrentning (%)	37,0	25,7	24,2	20,1	21,0
Soliditetsgrad (%)	43,8	47,5	42,2	36,8	31,3

Ledelsesberetning

Kapitalfonden Axcel har indirekte en væsentlig ejerandel af TMK A/S, idet fonden via TCM Invest A/S ejer 63% af moderselskabet TCM Group A/S. Axcel er som medlem omfattet af retningslinjer 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 u hensigtsmæssigt, 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 2015



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.

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 14. december 2015 blev et salg af moderselskabet TCM Group A/S, der ejer TMK A/S, til kapitalfonden IK Investment Partners offentliggjort. Salget er efterfølgende godkendt af konkurrencemyndighederne, hvorefter overdragelsen sker pr. 1. marts 2016.

Koncernens positive udvikling fortsætter med stigende såvel omsætning som indtjening hvert år siden 2010.

Koncernens resultat blev et overskud på 69,4 mio. kr. før skat, hvilket er en forbedring på 26,2 mio. kr. i forhold til 2014, hvor der var et overskud på 43,2 mio. kr. På EBITDA niveau repræsenterede årets resultat på 80,8 mio. kr. en forbedring på 30,8 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 26,0% i et år, hvor markedet er begyndt at løfte sig igen. Væksten er drevet af øget markedsandele både privat- og erhvervskundemarkedet samt en helårseffekt fra gennemfakturering af hvidevarer.

Ledelsesberetning

Antallet af butikker i Tvis kæden og Svane kæden har været stabilt i året.

Der er fortsat stor fokus på design og kvalitet som væsentlige konkurrenceparametre, og dette har i 2015 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 stilling er væsentligt bedret på alle måleområder. Indtjening på EBITDA niveau er øget med 61,5% ift. 2014, EBITDA marginen er øget fra 12,9% til 16,5%, arbejdskapital er faldet yderligere fra -28,3 mio. kr. til -55,3 mio. kr., pengestrømme fra primær drift er steget fra 56,4 mio. kr. til 108,9 mio. kr., den positive likviditetsposition er forbedret med 49,1 mio. kr. Soliditetsgraden er grundet udbytteudlodning i året faldet fra 47,5% til 43,8%. 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 108,9 mio. kr., hvoraf driftsresultatet tillagt af- og nedskrivninger bidrog med 80,2 mio. kr. og ændring i arbejdskapitalen bidrog med de resterende 28,7 mio. kr. Pengestrømme fra primær driftsaktivitet steg med 52 mio. kr. ift. året før.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 96 mio. kr. for regnskabsåret 2015.

Medarbejderforhold

Der er i årets løb ansat 81 medarbejdere og fratrukket 52 medarbejdere. Nettostigningen på 29 medfører, at koncernens samlet beskæftigede 296 medarbejdere pr. 31. december 2015. 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.

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er pr. 31. december 2015 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 identi-

Ledelsesberetning

ficeres 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. Det er TMK's mål inden 2018 at øge andelen af kvinder i såvel lederkredsen som bestyrelsen til omkring 20%.

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 2015 er ejet af TCM Invest A/S, hvis største aktionær er kapitalfonden Axcel, der besidder 63 % af aktierne samt stemmerettighederne i dette selskab. Axcel har dermed bestemmende indflydelse på selskabet, og er repræsenteret i bestyrelsen ved næstformand Per Christensen. Axcel har yderligere til bestyrelsen indstillet selskabets formand, Hans Christian Korsgaard Madsen samt Jørgen Jensen.

Private minoritetsaktionærer er repræsenteret i bestyrelsen ved medlemmerne Bjarne Klejnstrup Frandsen og Søren Gram Degn. De øvrige 3 medlemmer af bestyrelsen er valgt af medarbejderne.

Bestyrelsesmedlemmerne har p.t. følgende yderligere ledelseshverv:

- Formand Hans Christian Korsgaard Madsen
 - Administrerende direktør i Danske Spil A/S og formand for bestyrelserne i Danske Spil A/S' datterselskaber
 - Formand for bestyrelserne i TCM Group A/S og datterselskabet Concepta Skabe A/S, medlem af bestyrelsen i TCM Invest A/S
 - Næstformand for bestyrelsen i Fonden DBK
 - Medlem af repræsentantskabet i Foreningen Nykredit
- Næstformand Per Christensen
 - Partner i Axcel Management A/S
 - Næstformand for bestyrelserne i TCM Group A/S og datterselskabet Concepta Skabe A/S, formand for bestyrelsen i TCM Invest A/S
 - Næstformand for bestyrelserne i VPG Holding A/S, Vital Petfood Group A/S og Best Friend oy
 - Direktion, M/S2 Holding ApS
- Jørgen Jensen

Ledelsesberetning

- President and CEO i Widex A/S, medlem af bestyrelser i en række datterselskaber
- Medlem af bestyrelserne i TCM Invest A/S, TCM Group A/S og datterselskabet Concepta Skabe A/S
- Medlem af bestyrelsen og revisionsudvalg i DFDS A/S
- Medlem af bestyrelsen og revisionsudvalg i Nordic Waterproofing Group AB
- Bjarne Klejnstrup Frandsen
 - Medlem af bestyrelserne i TCM Invest A/S, TCM Group A/S og datterselskabet Concepta Skabe A/S
 - Direktør i TCM Finans ApS og Susanne Holding af 08.09.2006 ApS
 - Direktør i BKF Holding ApS og Tvis Ejendomme II ApS
 - Formand for bestyrelsen i Just Easy ApS og Just Easy Tools ApS
- Søren Gram Degn
 - Direktør i Gjedved Mølle Holding A/S
 - Direktør i ALK, Fredericia ApS
 - Direktør i Halledegn.dk ApS
 - Medlem af bestyrelserne i TCM Invest A/S, TCM Group A/S og datterselskabet Concepta Skabe A/S
 - Medlem af bestyrelsen i F&H Com A/S
 - Medlem af bestyrelsen i Gl. Fægeleje A/S
- De 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har ikke yderligere eksterne ledelseserhverv.

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 TCM Group A/S 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 2015 holdt bestyrelsen 5 møder i TCM Group A/S, som tillige inkluderede TMK A/S, samt et antal møder med formandsskabet.

Ledelsesberetning

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 aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Et væsentligt incitamentsprogram relaterer sig til en aktie- og optionsordning, som tilbydes fra selskabets moderselskab TCM Group A/S, idet alle aktier i TMK A/S 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.

Interessenterne

Ledelsesberetning

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 2016, 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.

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

Ledelsesberetning

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 mere end 80 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 forsikringselskaber 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.

Ledelsesberetning

Selskabet fortsætter hastig gældsnedbringelse, og dermed en reduceret rentebyrde. Såfremt renten ændrer sig i op- eller nedadgående retning, vil resultatpåvirkningen som udgangspunkt være beskeden, da selskabet netto har en positiv likviditetsposition. Moderselskabet, TCM Group A/S, styrer koncernens finansielle risici centralt, og 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 beskeden. Der faktureres altid i DKK.

Pr. 31. december 2015 udgør koncernens positive likviditetsposition 116,5 mio. kr., hvilket er 49,1 mio. kr. højere 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 bemanding 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.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Moderselskabet TCM Group A/S blev i 2011 medlem af FNs Global Compact, der er verdens største initiativ for virksomheders samfundsansvar. Det er et internationalt initiativ startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af nogle af de store sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen. 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/2015-TCM-Group-CSR-rapport>.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balance

Goodwill

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

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

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

Hoved- og nøgletal

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

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		488.019.216	387.312.310
Produktionsomkostninger	2	<u>(352.859.319)</u>	<u>(282.583.582)</u>
Bruttoresultat		135.159.897	104.728.728
Distributionsomkostninger	2	(21.869.991)	(22.380.668)
Administrationsomkostninger	1, 2	(43.837.251)	(42.429.707)
Andre driftsindtægter		1.133.880	1.284.664
Andre driftsomkostninger		<u>(762.193)</u>	<u>(795.355)</u>
Driftsresultat		69.824.342	40.407.662
Andre finansielle indtægter	3	663.772	3.944.664
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.115.458)</u>	<u>(1.163.541)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		69.372.656	43.188.785
Skat af ordinært resultat	4	<u>(17.376.411)</u>	<u>(11.296.475)</u>
Årets resultat		<u>51.996.245</u>	<u>31.892.310</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		96.000.000	51.500.000
Overført resultat		<u>(44.003.755)</u>	<u>(19.607.690)</u>
		<u>51.996.245</u>	<u>31.892.310</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.674.494	3.972.355
Goodwill		38.839.950	42.060.519
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>43.514.444</u>	<u>46.032.874</u>
Grunde og bygninger		95.792.747	97.782.934
Produktionsanlæg og maskiner		10.339.763	11.818.313
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.222.393	1.969.160
Indretning af lejede lokaler		1.304.100	515.834
Materielle anlægsaktiver	6	<u>109.659.003</u>	<u>112.086.241</u>
Andre tilgodehavender		651.492	895.535
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>651.492</u>	<u>895.535</u>
Anlægsaktiver		<u>153.824.939</u>	<u>159.014.650</u>
Råvarer og hjælpematerialer		12.001.386	12.282.666
Varer under fremstilling		5.858.229	4.972.086
Fremstillede varer og handelsvarer		3.546.445	4.746.033
Varebeholdninger		<u>21.406.060</u>	<u>22.000.785</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.142.928	15.959.015
Igangværende arbejder for fremmed regning		855.287	468.568
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.674.374	28.382.549
Andre tilgodehavender		2.689.618	785.464
Periodeafgrænsningsposter		1.230.832	1.012.980
Tilgodehavender		<u>29.593.039</u>	<u>46.608.576</u>
Likvide beholdninger		<u>116.540.276</u>	<u>67.430.282</u>
Omsætningsaktiver		<u>167.539.375</u>	<u>136.039.643</u>
Aktiver		<u>321.364.314</u>	<u>295.054.293</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		3.060.000	3.060.000
Overført overskud eller underskud		41.575.687	85.579.442
Forslag til udbytte for regnskabsåret		96.000.000	51.500.000
Egenkapital		<u>140.635.687</u>	<u>140.139.442</u>
Udskudt skat	8	17.368.445	17.172.500
Hensatte forpligtelser		<u>17.368.445</u>	<u>17.172.500</u>
Gæld til realkreditinstitutter		59.063.796	62.670.102
Finansielle leasingforpligtelser		430.245	339.035
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>59.494.041</u>	<u>63.009.137</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	4.051.639	3.805.201
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.317.563	3.663.060
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.588.278	35.832.080
Gæld til tilknyttede virksomheder		49.481	0
Skyldig selskabsskat		1.119.975	2.442.760
Anden gæld		31.739.205	28.990.113
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>103.866.141</u>	<u>74.733.214</u>
Gældsforpligtelser		<u>163.360.182</u>	<u>137.742.351</u>
Passiver		<u>321.364.314</u>	<u>295.054.293</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår	14		
Koncernforhold	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.060.000	85.579.442	51.500.000	140.139.442
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(51.500.000)	(51.500.000)
Årets resultat	0	(44.003.755)	96.000.000	51.996.245
Egenkapital ultimo	3.060.000	41.575.687	96.000.000	140.635.687

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		69.824.348	40.407.662
Af- og nedskrivninger		10.385.870	9.238.644
Ændringer i arbejdskapital	10	<u>28.663.334</u>	<u>6.779.703</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		108.873.552	56.426.009
Modtagne finansielle indtægter		663.772	3.944.664
Betalte finansielle omkostninger		(1.101.845)	(1.163.541)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(18.503.251)</u>	<u>(10.870.084)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		89.932.228	48.337.048
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.725.953)	(4.256.095)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.714.249)	(640.912)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	35.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(17.127)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>244.043</u>	<u>41.090</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.196.159)	(4.838.044)
Optagelse af lån		798.807	150.984
Afdrag på lån mv.		(4.081.084)	(3.709.301)
Udbetalt udbytte		(51.500.000)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>19.156.202</u>	<u>28.828.955</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(35.626.075)	25.270.638
Ændring i likvider		49.109.994	68.769.642
Likvider primo		<u>67.430.282</u>	<u>(1.339.360)</u>
Likvider ultimo		<u>116.540.276</u>	<u>67.430.282</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	256.500	256.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	6.000	2.000
Skatterådgivning	12.000	12.000
Andre ydelser	107.000	92.000
	381.500	362.500

	2015	2014
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	99.874.298	90.467.535
Pensioner	12.122.018	10.684.503
Andre omkostninger til social sikring	2.291.130	2.174.696
Andre personaleomkostninger	9.227	22.490
	114.296.673	103.349.224

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	279	259
---	------------	------------

	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.286.652	3.230.462
	3.286.652	3.230.462

Særlige incitamentsprogrammer

Ledelsen modtager foruden en fast gage resultatafhængig løn.

	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	413.546	3.676.430
Renteindtægter i øvrigt	250.226	268.234
	663.772	3.944.664

Koncernens noter

	2015	2014		
	kr.	kr.		
4. Skat af ordinært resultat				
Aktuel skat	17.165.975	9.942.760		
Ændring af udskudt skat	195.945	1.323.051		
Regulering vedrørende tidligere år	14.491	30.664		
	17.376.411	11.296.475		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill		
	kr.	kr.		
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	4.256.095	68.111.803		
Tilgange	1.725.953	0		
Kostpris ultimo	5.982.048	68.111.803		
Af- og nedskrivninger primo	(283.740)	(26.051.284)		
Årets afskrivninger	(1.023.814)	(3.220.569)		
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.307.554)	(29.271.853)		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.674.494	38.839.950		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.	kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	144.354.965	168.565.168	9.258.921	764.319
Tilgange	161.439	1.060.074	1.413.588	1.079.148
Kostpris ultimo	144.516.404	169.625.242	10.672.509	1.843.467
Af- og nedskrivninger primo	(46.572.031)	(156.746.855)	(7.289.761)	(248.485)
Årets afskrivninger	(2.151.626)	(2.538.624)	(1.160.355)	(290.882)
Af- og nedskrivninger ultimo	(48.723.657)	(159.285.479)	(8.450.116)	(539.367)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.792.747	10.339.763	2.222.393	1.304.100
Ikke ejede aktiver	0	0	948.452	0

Koncernens noter

				Andre tilgodehavender kr.
7. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				895.535
Afgange				(244.043)
Kostpris ultimo				651.492
Regnskabsmæssig værdi ultimo				651.492
			2015 kr.	2014 kr.
8. Udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver			1.024.800	865.000
Materielle anlægsaktiver			16.434.145	16.234.500
Varebeholdninger			78.700	75.600
Tilgodehavender			(215.100)	(32.700)
Gældsforpligtelser			45.900	30.100
			17.368.445	17.172.500
	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.592.763	3.552.846	59.063.796	44.698.891
Finansielle leasingforpligtelser	458.876	252.355	430.245	0
	4.051.639	3.805.201	59.494.041	44.698.891
			2015 kr.	2014 kr.
10. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			594.725	506.595
Ændring i tilgodehavender			(2.091.184)	(8.512.181)
Ændring i leverandørgæld mv.			30.159.793	14.785.289
			28.663.334	6.779.703

Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>34.731.022</u>	<u>45.771.484</u>

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

12. Eventualforpligtelser

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

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.)

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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

14. Transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår

Transaktioner

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

Koncernens noter

15. Koncernforhold

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

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

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

TCM Group A/S, Skautrupvej 16, 7500 Holstebro, CVR-nr. 28 50 50 00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		434.703.783	332.840.597
Produktionsomkostninger	2	<u>(316.856.474)</u>	<u>(241.350.817)</u>
Bruttoresultat		117.847.309	91.489.780
Distributionsomkostninger	2	(33.430.851)	(32.037.487)
Administrationsomkostninger	1, 2	(14.354.688)	(15.054.575)
Andre driftsindtægter		1.133.880	1.284.664
Andre driftsomkostninger		<u>(762.193)</u>	<u>(795.355)</u>
Driftsresultat		70.433.457	44.887.027
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.249.260)	(4.206.803)
Andre finansielle indtægter	3	848.055	4.161.307
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.138.296)</u>	<u>(1.176.378)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		68.893.956	43.665.153
Skat af ordinært resultat	5	<u>(16.897.711)</u>	<u>(11.772.843)</u>
Årets resultat		<u>51.996.245</u>	<u>31.892.310</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		96.000.000	51.500.000
Overført resultat		<u>(44.003.755)</u>	<u>(19.607.690)</u>
		51.996.245	31.892.310

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.674.494	3.972.355
Goodwill		4.122.496	4.637.809
Immaterielle anlægsaktiver	6	8.796.990	8.610.164
Grunde og bygninger		95.792.747	97.782.934
Produktionsanlæg og maskiner		10.339.763	11.818.313
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.672.804	1.506.411
Materielle anlægsaktiver	7	107.805.314	111.107.658
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		39.604.191	40.853.451
Andre tilgodehavender		0	240.627
Finansielle anlægsaktiver	8	39.604.191	41.094.078
Anlægsaktiver		156.206.495	160.811.900
Råvarer og hjælpematerialer		12.001.386	12.282.666
Varer under fremstilling		5.858.229	4.972.086
Varebeholdninger		17.859.615	17.254.752
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.629.630	4.030.304
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.803.685	38.679.289
Andre tilgodehavender		1.935.462	581.839
Periodeafgrænsningsposter		0	2.867
Tilgodehavender		19.368.777	43.294.299
Likvide beholdninger		109.847.940	61.549.250
Omsætningsaktiver		147.076.332	122.098.301
Aktiver		303.282.827	282.910.201

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	3.060.000	3.060.000
Overført overskud eller underskud		41.575.687	85.579.442
Forslag til udbytte for regnskabsåret		96.000.000	51.500.000
Egenkapital		<u>140.635.687</u>	<u>140.139.442</u>
Udskudt skat	10	17.463.600	17.132.000
Hensatte forpligtelser		<u>17.463.600</u>	<u>17.132.000</u>
Gæld til realkreditinstitutter		59.063.796	62.670.102
Finansielle leasingforpligtelser		430.245	339.035
Langfristede gældsforpligtelser	11	<u>59.494.041</u>	<u>63.009.137</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	4.051.639	3.805.201
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.729.768	28.981.082
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.704.844	2.832.741
Skyldig selskabsskat		505.620	2.903.466
Anden gæld		26.697.628	24.107.132
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>85.689.499</u>	<u>62.629.622</u>
Gældsforpligtelser		<u>145.183.540</u>	<u>125.638.759</u>
Passiver		<u>303.282.827</u>	<u>282.910.201</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Ejerforhold	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.060.000	85.579.442	51.500.000	140.139.442
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(51.500.000)	(51.500.000)
Årets resultat	0	(44.003.755)	96.000.000	51.996.245
Egenkapital ultimo	3.060.000	41.575.687	96.000.000	140.635.687

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	200.000	200.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	6.000	2.000
Skatterådgivning	6.000	6.000
Andre ydelser	66.000	64.500
	278.000	272.500
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	86.200.950	76.994.173
Pensioner	11.449.891	10.452.415
Andre omkostninger til social sikring	2.291.130	2.174.696
Andre personaleomkostninger	9.227	22.490
	99.951.198	89.643.774
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	246	225
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.286.652	3.230.462
	3.286.652	3.230.462
Særlige incitamentsprogrammer		
Ledelsen modtager foruden en fast gage resultatafhængig løn.		
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	614.805	3.917.581
Renteindtægter i øvrigt	233.250	243.726
	848.055	4.161.307

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	182.894	119.216
Renteomkostninger i øvrigt	868.888	984.079
Øvrige finansielle omkostninger	86.514	73.083
	1.138.296	1.176.378
	2015	2014
	kr.	kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	16.551.620	10.403.466
Ændring af udskudt skat	331.600	1.326.151
Regulering vedrørende tidligere år	14.491	43.226
	16.897.711	11.772.843
	Færdiggjorte	Goodwill
	udviklings-	kr.
	projekter	kr.
	kr.	kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.256.095	15.075.000
Tilgange	1.725.953	0
Kostpris ultimo	5.982.048	15.075.000
Af- og nedskrivninger primo	(283.740)	(10.437.191)
Årets afskrivninger	(1.023.814)	(515.313)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.307.554)	(10.952.504)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.674.494	4.122.496

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	144.354.965	168.565.168	8.382.104
Tilgange	<u>161.439</u>	<u>1.060.074</u>	<u>1.071.305</u>
Kostpris ultimo	<u>144.516.404</u>	<u>169.625.242</u>	<u>9.453.409</u>
Af- og nedskrivninger primo	(46.572.031)	(156.746.855)	(6.875.693)
Årets afskrivninger	<u>(2.151.626)</u>	<u>(2.538.624)</u>	<u>(904.912)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(48.723.657)</u>	<u>(159.285.479)</u>	<u>(7.780.605)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>95.792.747</u>	<u>10.339.763</u>	<u>1.672.804</u>
Ikke ejede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>948.452</u>
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgo- dehavender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		56.161.803	240.627
Afgange		<u>0</u>	<u>(240.627)</u>
Kostpris ultimo		<u>56.161.803</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger primo		(15.308.352)	0
Andel af årets resultat		<u>(1.249.260)</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger ultimo		<u>(16.557.612)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>39.604.191</u>	<u>0</u>

Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 34.717.454 kr.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
9. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	<u>3.060</u>	1.000	<u>3.060.000</u>
	<u>3.060</u>		<u>3.060.000</u>

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	1.024.800	865.000
Materielle anlægsaktiver	16.421.700	16.225.700
Varebeholdninger	78.700	75.600
Tilgodehavender	(60.000)	(32.700)
Gældsforpligtelser	(1.600)	(1.600)
	<u>17.463.600</u>	<u>17.132.000</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.592.763	3.552.846	59.063.796	44.698.891
Finansielle leasingforpligtelser	458.876	252.355	430.245	0
	<u>4.051.639</u>	<u>3.805.201</u>	<u>59.494.041</u>	<u>44.698.891</u>

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>1.717.538</u>	<u>3.044.814</u>

13. Eventualforpligtelser

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

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

Modervirksomhedens noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Hovedaktionær

TCM Group A/S, Skautrupvej 16, 7500 Holstebro

Bestyrelsen

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

Per Christensen, Skovvej 10, 2950 Vedbæk

Jørgen Jensen, Gruts Allè 12A, 2900 Hellerup

Søren Gram Degn, Jomfruvej 15, 7000 Fredericia

Bjarne Klejnstrup Frandsen, Østerbrogade 40, 7500 Holstebro

Direktion

Ole Lund Andersen, Løvfaldsvej 6, 8600 Silkeborg

16. Ejerforhold

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

TCM Group A/S, 7500 Holstebro