

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

**Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.04.2019

**Dirigent**

---

Navn: Nicolaj Philipsen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	11
Balance pr. 31.12.2018	12
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2018	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	21

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

TMK A/S

Skautrupvej 16

7500 Holstebro

CVR-nr.: 75924712

Hjemstedskommune: Holstebro

Regnskabsår: 01.01.2018 – 31.12.2018

### **Bestyrelse**

Sanna Mari Suvanto-Harsaae, formand

Anders Tormod Skole-Sørensen, næstformand

Carsten Bjerg

Søren Mygind Eskildsen

Vinie Korr Jepsen, medarbejderrepræsentant

Holger Sørensen, medarbejderrepræsentant

John Madsen, medarbejderrepræsentant

### **Direktion**

Ole Lund Andersen, adm. direktør

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018 for TMK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 11.04.2019.

### Direktion

Ole Lund Andersen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Sanna Mari Suvanto-Harsaae  
formand

Anders Tormod Skole-Sørensen  
næstformand

Carsten Bjerg

Søren Mygind Eskildsen

Vinie Korr Jepsen  
medarbejderrepræsentant

Holger Sørensen  
medarbejderrepræsentant

John Madsen  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i TMK A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TMK A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11.04.2019

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Kåre Valtersdorf  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34490

## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	736.823	635.769	512.412	434.704	332.841
Bruttoresultat	202.380	171.677	138.517	117.847	92.584
EBITDA	142.718	121.995	94.299	77.568	51.081
Driftsresultat	131.193	103.456	86.922	70.433	44.887
Resultat af finansielle poster	(1.512)	(1.194)	(739)	(290)	2.985
Årets resultat	107.889	76.277	63.933	51.996	31.892
Samlede aktiver	358.258	299.845	291.268	303.283	282.910
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.717	6.500	3.504	2.293	3.422
Egenkapital	129.715	96.826	102.569	140.636	140.139
Gennemsnitlige antal medarbejdere (stk.)	354	309	275	246	225
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	27,5	27,0	27,0	27,1	27,8
Nettomargin (%)	14,6	12,0	12,5	12,0	9,6
Egenkapitalens forrentning (%)	95,2	76,5	52,6	37,0	25,7
Soliditetsgrad (%)	36,2	32,3	35,2	46,4	49,5

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



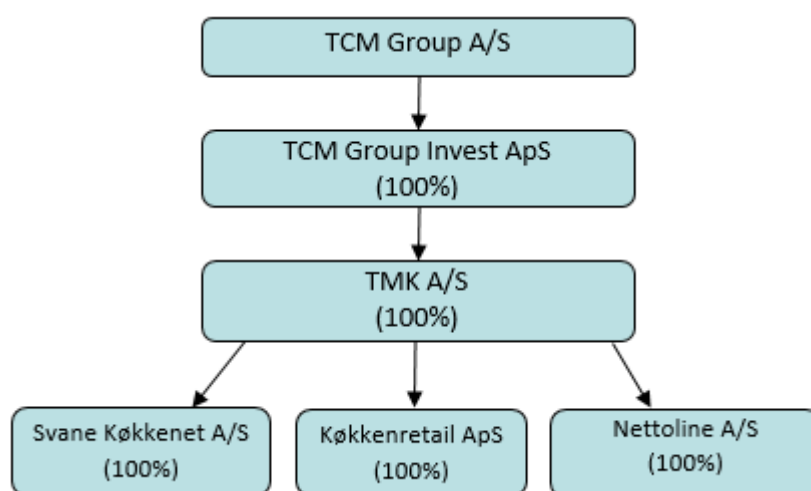
## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

Selskabets ultimative moderselskab, TCM Group A/S, er noteret på Nasdaq Copenhagen. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen for koncernen i moderselskabet TCM Group A/S' årsrapport.

### Koncernoversigt pr. 31.12.2018



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Koncernrapportering

Der aflægges ikke koncernregnskab for TMK A/S og datterselskaber, da det udarbejdes i moderselskabet TCM Group A/S.

#### Opfølgning på den økonomiske udvikling

Selskabets positive udvikling fortsætter med såvel stigende omsætning som indtjening.

Selskabets resultat blev et overskud på 137,3 mio. kr. før skat, hvilket er en forbedring på 37,5 mio. kr. i forhold til 2017, hvor der var et overskud på 99,9 mio. kr. På EBITDA niveau repræsenterede årets resultat på 142,7 mio. kr. en forbedring på 20,7 mio. kr.

Den væsentlige resultatforbedring skyldes bedre bruttoresultat grundet stigende omsætning samt øget effektivitet.

## Ledelsesberetning

Ledelsen anser årets resultat for at være meget tilfredsstillende og er i overensstemmelse med sidste års forventning om en forbedret omsætning og resultat i 2018.

Nettoomsætningen steg med 15,9% drevet af øgede markedsandele på både privat- og erhvervskundemarkedet. Stigningen er sket gennem organisk vækst, primært gennem de eksisterende butikker i både Tvis og Svane kæden.

Der er fortsat stor fokus på design og kvalitet som væsentlige konkurrenceparametre, og dette har i 2018 igen medført introduktion af en række nye produkter, som har bidraget til den stigende omsætning.

Selskabets økonomiske nøgletal er generelt forbedret på alle måleområder. Indtjening på EBITDA niveau er øget med 17,0% ift. 2017, EBITDA marginen er øget fra 19,2% til 19,4%, arbejdskapital er faldet yderligere fra -70,9 mio. kr. til -88,4 mio. kr.

Den positive likviditetsposition er steget fra 17,9 mio. kr. til 77,5 mio. kr., hvilket inkluderer en udbytteudbetaling på 75 mio. kr. Soliditetsgraden er i året steget fra 32,3% til 36,2%. 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.

### *Medarbejderforhold*

Antal ansatte er steget fra 340 til 368 medarbejdere pr. 31. december 2018. Nettostigningen på 28 medarbejdere fremkommer af 78 nye ansatte og 50 fratrådte medarbejdere.

### *Mangfoldighed*

TMK A/S er fast besluttet på at fremme mangfoldigheden i både bestyrelse og den øverste ledelseskreds, ud fra et ønske om at styrke virksomhedens alsidighed, samle kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser i selskabet. Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer skal supplere hinanden bedst muligt, hvad angår alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. Vi identificerer og vurderer nye kandidater til bestyrelsen ud fra disse forhold, og indstilling af kandidater vil altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer, disses match med behovene i koncernen og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet. TMK A/S har en målsætning for bestyrelsen om, at begge køn er repræsenteret med minimum 20% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Pr. 31. december 2018 bestod fordelingen af 20% kvinder og 80% mænd, og målsætningen er dermed opfyldt.

## Ledelsesberetning

For den øverste ledelseskreds, her defineret som direktionen og det underliggende ledelseslag, er det ligeledes målet, at medlemmer af ledelsen bedst muligt supplerer hinanden. Ved intern eller ekstern rekruttering til ledergruppen vil udvælgelsen altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer og disses match med behovene i TMK. TMK tillader ikke diskrimination ift. alder, nationalitet, køn, religion, seksuel orientering, handicap m.v. Såfremt kandidaternes kompetencer er tilstede, vil vi tilsikre, at der i den sidste udvælgelse er en mangfoldig repræsentation. Pr. 31. december 2018 er fordelingen i den øverste ledelseskreds 22% kvinder og 78% mænd.

I 2019 vil vi se nærmere på, om der er behov for at iværksætte nye konkrete tiltag for at fremme en ligelig kønsfordeling i ledelsen, og hvad der i givet fald kunne være relevant for TCM Group med hensyntagen til koncernens størrelse, branche, geografi, mv.

### *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 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. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i TCM Group A/S' årsrapport.

### *Aktionærforhold og bestyrelse*

Selskabets ejer er TCM Group Invest ApS, der pr. 31. december 2018 er ejet af TCM Group A/S, som blev børsnoteret på Nasdaq Copenhagen pr. 24. november 2017. Pr. 31. december 2018 havde fem aktionærer anmeldte aktieposter over 5% af aktiekapitalen i TCM Group A/S: Arbejdsmarkedets Tillægspension (12.9%), BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (12.0%), Handelsbanken Fonder AB (5.9%), Luxempart S.A. (5.7%) og Ole Lund Andersen (5.1%).

Bestyrelsen består af formand Sanna Mari Suvanto-Harsaae, næstformand Anders Skole-Sørensen, Carsten Bjerg og Søren Mygind Eskildsen. For beskrivelse af disses øvrige ledelseshverv henvises til årsrapporten for moderselskabet TCM Group A/S, hvor bestyrelsen er den samme. Yderligere er der 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, der ikke har yderligere eksterne ledelseshverv.

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

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer fortsat stigende omsætning og forbedret resultat i 2019, bl.a. drevet af et stigende salg til de nordiske markeder. Dette skal understøtte TCM Group koncernens forventninger til 2019 om en omsætning i intervallet 960-1.000 millioner, svarende til en organisk vækst på 7-11%.

### Særlige risici

Der er ingen særlige risici udover de risici, der er normale for branchen.

### 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.

### 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 i årsrapporten for det ultimative moderselskab, TCM Group A/S, og på koncernens hjemmeside. Der henvises til følgende link: <https://www.tcmgroup.dk/da/ansvarlighed>

### Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen påtænker at gennemføre en koncernintern fusion imellem TMK A/S og datterselskabet Svane Køkkenet A/S med TMK A/S som det fortsættende selskab. Fusionen vil blive foretaget med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2019. Fusionen vil blive foretaget efter book value-metoden, hvorfor fusionen ikke vil få nogen indvirkning på 2018 tal for det fortsættende selskab TMK A/S.

Udover ovenstående er der ikke yderligere begivenheder efter balancedagen og frem til i dag, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

**Resultatopgørelse for 2018**

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Nettoomsætning		736.823	635.769
Produktionsomkostninger	2	<u>(534.443)</u>	<u>(464.092)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>202.380</b>	<b>171.677</b>
Distributionsomkostninger	2	(40.911)	(36.465)
Administrationsomkostninger	1,2	(30.276)	(24.975)
Andre driftsindtægter		0	822
Andre driftsomkostninger		<u>0</u>	<u>(7.602)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>131.193</b>	<b>103.456</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.655	(2.399)
Andre finansielle indtægter	3	101	181
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.614)</u>	<u>(1.376)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>137.335</b>	<b>99.863</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(29.446)</u>	<u>(23.586)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<b><u>107.889</u></b>	<b><u>76.277</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018**

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.509	2.891
Goodwill		32.113	36.460
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>33.622</b>	<b>39.351</b>
Grunde og bygninger		70.868	86.638
Produktionsanlæg og maskiner		10.886	10.346
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.753	2.175
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.063	164
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>85.570</b>	<b>99.324</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		99.849	93.218
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>99.849</b>	<b>93.218</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>219.041</b>	<b>231.893</b>
Råvarer og hjælpematerialer		15.559	12.076
Varer under fremstilling		5.243	4.799
Fremstillede varer og handelsvarer		0	1.865
<b>Varebeholdninger</b>		<b>20.802</b>	<b>18.740</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.134	15.102
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.893	8.472
Andre tilgodehavender		9.846	7.709
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.872</b>	<b>31.283</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>77.542</b>	<b>17.929</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>139.217</b>	<b>67.952</b>
<b>Aktiver</b>		<b>358.258</b>	<b>299.845</b>

**Balance pr. 31.12.2018**

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	10	3.060	3.060
Reserve for udviklingsomkostninger		423	609
Overført overskud eller underskud		46.232	18.157
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>80.000</u>	<u>75.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>129.715</u></b>	<b><u>96.826</u></b>
Udskudt skat	11	<u>12.749</u>	<u>15.349</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>12.749</u></b>	<b><u>15.349</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		36.245	39.018
Finansielle leasingforpligtelser		<u>1.094</u>	<u>622</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>37.339</u></b>	<b><u>39.640</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.183	16.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser		104.688	80.208
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.325	14.734
Skyldig selskabsskat		3.767	4.092
Anden gæld		36.491	31.577
Periodeafgrænsningsposter	13	<u>0</u>	<u>618</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>178.455</u></b>	<b><u>148.030</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>215.794</u></b>	<b><u>187.670</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>358.258</u></b>	<b><u>299.845</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter	17		
Koncernforhold	18		
Begivenheder efter balancedagen	19		

**Egenkapitaloppgørelse pr. 31.12.2018**

	<b>Virksom- heds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for udvik- lingsom- kostninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regn- skabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo (31.12.2017)	3.060	609	18.157	75.000	96.826
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(75.000)	(75.000)
Overført til reserver	0	-186	186	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.889</u>	<u>80.000</u>	<u>107.889</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>3.060</u></b>	<b><u>423</u></b>	<b><u>46.232</u></b>	<b><u>80.000</u></b>	<b><u>129.715</u></b>



**Noter**

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	255	255
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	38
Skatterådgivning	8	0
Andre ydelser	12	71
	<b>275</b>	<b>364</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	126.361	107.673
Pensioner	17.008	14.567
Andre omkostninger til social sikring	3.797	3.194
Andre personaleomkostninger	121	38
	<b>147.288</b>	<b>125.472</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>354</b>	<b>309</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	<b>6.645</b>	<b>6.645</b>

Vederlag til ledelsen indgår ikke i personaleomkostninger, idet ledelsen vederlægges af moderselskabet. Der er indregnet et management fee under administrationsomkostninger.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	30	144
Renteindtægter i øvrigt	72	38
	<b>101</b>	<b>181</b>

**Noter**

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	446	352
Øvrige finansielle omkostninger	1.168	1.024
	<b>1.614</b>	<b>1.376</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	32.047	25.092
Ændring af udskudt skat	(2.600)	(1.506)
	<b>29.446</b>	<b>23.586</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	80.000	75.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	70.000
Overført resultat	27.889	(68.723)
	<b>107.889</b>	<b>76.277</b>

## Noter

			<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			6.911	75.266
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>6.911</b>	<b>75.266</b>
Af- og nedskrivninger primo			(4.020)	(38.805)
Årets afskrivning			(1.382)	(4.347)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(5.402)</b>	<b>(43.153)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>1.509</b>	<b>32.113</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	146.568	174.905	11.762	164
Tilgang	2.454	3.534	1.666	1.063
Afgang	(36.565)	(2.406)	(720)	0
Overførsel	0	164	0	(164)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>112.457</b>	<b>176.198</b>	<b>12.708</b>	<b>1.063</b>
Af- og nedskrivninger primo	(59.930)	(164.559)	(9.587)	0
Årets afskrivning	(1.607)	(3.159)	(1.088)	0
Tbf. Afskr. Afh.aktiver	19.947	2.406	720	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>41.589</b>	<b>165.312</b>	<b>9.955</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>70.868</b>	<b>10.886</b>	<b>2.753</b>	<b>1.063</b>
Ikke ejede aktiver	0	0	1.587	0

**Noter**

	<b>Kapitalan- dele i tilknyt- tede virk- somheder t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	125.052
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>125.052</b>
Nedskrivninger primo	(31.834)
Afskrivning på goodwill	(5.461)
Andel af årets resultat	13.116
Tilbageførsel af negativ værdi nedskrevet over tilgodehavender	(1.023)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(25.203)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>99.849</b>

Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 76.208 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Svane Køkkenet A/S	Holstebro	A/S	100
Køkkenretail ApS	Holstebro	ApS	100
Nettoline A/S	Aulum	A/S	100
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	<b>3.060</b>	<b>1</b>	<b>3.060</b>

**Noter**

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	332	636
Materielle anlægsaktiver	12.876	15.377
Varebeholdninger	65	62
Tilgodehavender	(44)	(44)
Gældsforpligtelser	(480)	(682)
	<b>12.749</b>	<b>15.349</b>

**Beværelser i året**

Primo	15.349
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.600)
<b>Ultimo</b>	<b>12.749</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.756	16.381	36.245	25.178
Finansielle leasingforpligtelser	427	421	1.094	0
	<b>3.183</b>	<b>16.802</b>	<b>37.339</b>	<b>25.178</b>

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte indtægter.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.648</b>	<b>3.668</b>

## Noter

### 15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TCM Group A/S som administrationsselskab og hæfter derfor 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.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 39.001 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 udgør 70.868 t.kr. (2017: 86.638 t.kr.)

Selskabet har overfor koncernens engagement i Nordea afgivet pantsætningsforbud i løsøre, driftsmidler og inventar i lejede lokaler samt fordringspant. Yderligere er der afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt 207.000 t.kr.

### 17. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter til Nettoline A/S

Nettoline A/S, Herning, datterselskab

Svane Køkkenet A/S, Holstebro, datterselskab

Køkkenretail ApS, Holstebro, datterselskab

TCM Group Invest ApS, Holstebro, moderselskab

TCM Group A/S, Holstebro, ultimativt moderselskab

#### Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2018 er foretaget på normale markedsvilkår.

### 18. Koncernforhold

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

TCM Group A/S, Skautrupvej 16, 7500 Holstebro, CVR-nr. 37 29 12 69

### 19. Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen påtænker at gennemføre en koncernintern fusion imellem TMK A/S og datterselskabet Svane Køkkenet A/S med TMK A/S som det fortsættende selskab. Fusionen vil blive foretaget med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2019. Fusionen vil blive foretaget efter book value-metoden, hvorfor fusionen ikke vil få nogen indvirkning på 2018 tal for det fortsættende selskab TMK A/S.

Udover ovenstående er der ikke yderligere begivenheder efter balancedagen og frem til i dag, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelses 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.

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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).

### Balancen

#### 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 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, hvilket er fastlagt ud fra en forventning om levetiden på de strategiske opkøb.

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 klar-  
gøring 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.

Omkostninger til rådgivere, advokater, revisorer m.v. (transaktionsomkostninger) i forbindelse med køb af kapitalandele i en dattervirksomhed indregnes for erhvervelser d. 1. juli 2018 og fremefter i resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 3. Førhen blev disse omkostninger indregnet som en del af kostprisen for virksomheden, hvorfor der ved efterfølgende erhvervelser er mere end én regnskabspraksis for samme regnskabspost.

## 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.

### 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.

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 kontrakternes 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 nominel værdi.

### **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**

I henhold til årsregnskabslovens § 86 er det undladet at udarbejde pengestrømsopgørelse, da virksomheden indgår i et koncernregnskab, hvor der udarbejdes en samlet pengestrømsopgørelse.