

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

**Årsrapport 2023**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.04.2024

**Dirigent**

---

Navn: Thomas Hjannung

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2023	12
Balance pr. 31.12.2023	13
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2023	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	23

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

TCM Operations A/S

Skautrupvej 16

7500 Holstebro

CVR-nr.: 75924712

Hjemstedskommune: Holstebro

Regnskabsår: 01.01.2023 – 31.12.2023

### **Bestyrelse**

Sanna Mari Suvanto-Harsaae, formand

Anders Tormod Skole-Sørensen, næstformand

Carsten Bjerg

Søren Mygind Eskildsen

Jan Amtoft

Erika Hummel

Pernille Mehl

Vinie Korr Jepsen, medarbejderrepræsentant

Holger Sørensen, medarbejderrepræsentant

John Madsen, medarbejderrepræsentant

### **Direktion**

Torben Paulin, adm. direktør

### **Revision**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr. Skovs Vej 1

8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 for TCM Operations 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 11.04.2024

### Direktion

Torben Paulin  
adm. direktør

### Bestyrelse

Sanna Mari Suvanto-Harsaae  
formand

Anders Tormod Skole-Sørensen  
næstformand

Carsten Bjerg

Søren Mygind Eskildsen

Pernille Wendel Mehl

Jan Amtoft

Erika Hummel

Vinie Korr Jepsen  
medarbejderrepræsentant

Holger Sørensen  
medarbejderrepræsentant

John Madsen  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TCM Operations A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for TCM Operations A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aarhus, den 11. april 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lyngsø Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne34539

Lone Dalsgaard  
statsautoriseret revisor  
mne50676

**Ledelsesberetning**

	<b>2023</b> t.kr.	<b>2022</b> t.kr.	<b>2021</b> t.kr.	<b>2020</b> t.kr.	<b>2019</b> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal*</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	994.367	1.146.052	927.625	855.961	863.440
Bruttoresultat	252.044	302.738	173.216	199.057	220.343
Driftsresultat	39.284	90.962	78.131	109.887	131.814
Resultat af finansielle poster	(12.551)	(4.390)	(1.388)	(1.265)	(1.080)
Årets resultat	18.981	64.834	105.319	107.102	114.788
Samlede aktiver	422.661	433.641	373.713	405.258	381.287
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.052	22.696	25.810	27.814	14.317
Egenkapital	45.346	75.843	126.896	170.991	164.503
Gennemsnitlige antal medarbejdere	403	494	418	389	392
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	25,3	26,4	18,7	23,3	25,5
Nettomargin (%)	1,9	5,7	11,4	12,5	13,3
Egenkapitalens forrentning (%)	31,3	64,0	70,7	42,8	78,0
Soliditetsgrad (%)	10,7	17,5	34,0	42,2	43,1

\* TCM Operations A/S (tidligere TMK A/S) fusionerede pr. 18. juli 2023 med dets 100% ejede datterselskab Nettoline A/S med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2023. Idet fusionen er behandlet efter koncernmetoden er sammenligningstallene for 2022 tilpasset og består derfor af en sammenlægning af de regnskabsmæssige værdier i det ophørte selskab i fusionen, Nettoline A/S, og det fortsættende selskab i fusionen, TCM Operations A/S. Sammenligningstal for perioden 2019-2021 er ikke tilpasset og består af sammenligningstal for det fortsættende selskab i fusionen, TCM Operations A/S. Sammenligningsperioden er derfor ikke direkte sammenlignelig.



## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet jf. herunder.

<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.

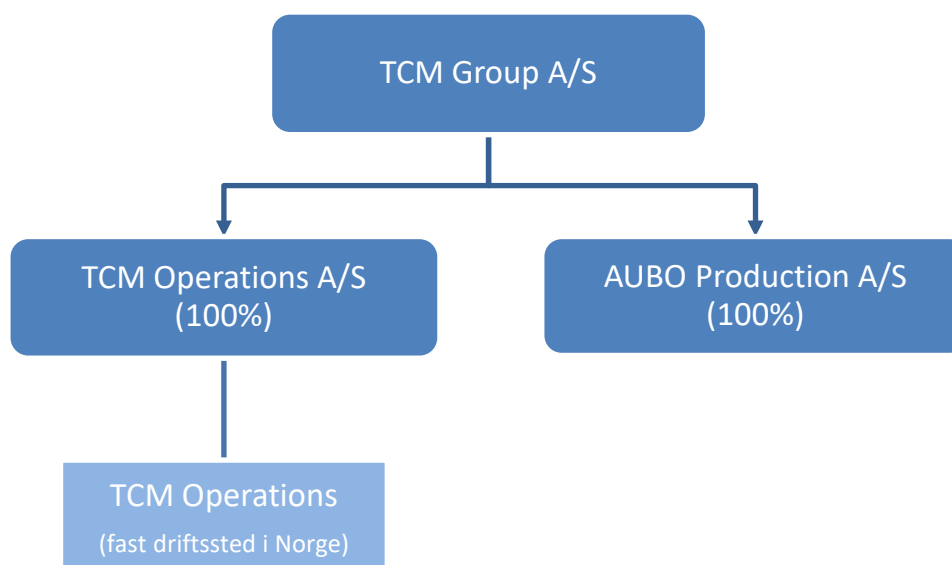
## Ledelsesberetning

### 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 OMX Copenhagen. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen for koncernen i moderselskabet TCM Group A/S' årsrapport.

### Koncernoversigt pr. 31.12.2023



TCM Operations A/S (tidligere TMK A/S) fusionerede pr. 18. juli 2023 med dets 100% ejede datterselskab Nettoline A/S med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2023. Idet fusionen er behandlet efter koncernmetoden er sammenligningstallene tilpasset og består derfor af en sammenlægning af de regnskabsmæssige værdier i det ophørte selskab i fusionen, Nettoline A/S, og det fortsættende selskab i fusionen, TCM Operations A/S.

Moderselskabet, TCM Group A/S, erhvervede med virkning fra 3. juli 2023 100% af aktierne i AUBO Production A/S.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Opfølgning på den økonomiske udvikling*

2023 blev et år påvirket af høj inflation og stigende renter, som førte til en fortsat afmatning i efterspørgslen efter køkkener inden for såvel privat- som erhvervssalg. Med udgangspunkt i et fortsat svagt dansk boligmarked gennem 2023, med salg af ejendomme mere end 35% lavere end 2021, så er det ikke overraskende at også markedet for køkkener var hårdt ramt i 2023. På den baggrund anser vi den organiske tilbagegang i omsætningen på 13%, som værende på linje med markedsudviklingen.

## Ledelsesberetning

I 2023 fortsatte TCM Operations med at drage fordel af vores stærke position i erhvervsmarkedet, da forbrugermarkedet fortsatte med at være svækket, specielt i de første tre kvartaler i året. Gennem denne periode understøttede den stærke erhvervsordrebog forretningen. Det lavere salg kombineret med højere hensættelser til omstruktureringer i forhandler netværket havde en betydelig negativ indvirkning på indtjeningen i TCM Operations i 2023. Selskabets resultat for 2023 blev et overskud på 19,0 mio. kr., hvilket er et fald på 45,8 mio. kr. i forhold til 2022, hvor der var et overskud på 64,8 mio. kr.

Bruttomarginen faldt fra 19,5% til 18,3%, hovedsagelig drevet af ændringen i salgsmix med en lavere margin.

Resultatet for 2023, der er lavere end forventet, skal ses i lyset af de svære markedsbetingelser med faldende salg. Grundet de særlige udefrakommende omstændigheder anser ledelsen årets resultat for at være mindre tilfredsstillende.

Likviditetspositionen er steget fra 4,4 mio. kr. til 6,9 mio. kr, og selskabet havde uudnyttede kreditfaciliteter på 234 millioner kr. til rådighed via koncernens kreditfaciliteter. Soliditetsgraden er i året faldet fra 17,5% til 10,7%, primært som følge af udlodning af udbytte vedrørende regnskabsåret 2022. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet har en god balance imellem investeringer, egenkapital og gæld.

### Forventet udvikling

Forventningerne for 2024 er præget af en høj grad af usikkerhed i forhold til den makroøkonomiske udvikling og deraf den fremtidige efterspørgsel på køkkener. Ledelsen forventer, at nedgangen i erhvervssalget vil fortsætte og dermed samlet en lavere aktivitet sammenholdt med 2023, og forventer på den baggrund en omsætning i intervallet 800-900 millioner kr. og et driftsresultat i intervallet 40-65 millioner kr.

### Særlige risici

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

### 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, inkluderer også arbejdet i TCM Operations A/S. Det er valgt at oplyse den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar efter §99a i årsrapporten for det ultimative moderselskab, TCM Group A/S (CVR 37291269), og på koncernens hjemmeside. Der henvises til følgende link: <https://investor-en.tcmgroup.dk>

## Ledelsesberetning

### *Medarbejderforhold*

Gennemsnitligt antal ansatte er faldet fra 494 i 2022 til 403 medarbejdere i 2023.

### *Mangfoldighed*

Hos TCM Operations er vi overbeviste om, at en mangfoldig arbejdsplads og et inkluderende arbejdsmiljø er til gavn for vores arbejdsplads og vores samfund generelt. Vi anerkender vores medarbejders forskelligheder og mener, at mangfoldige teams, herunder ledelsesgrupper, har et bedre og mere innovativt og nytænkende samarbejde, hvor vi træffer bedre beslutninger, der fremmer rummelighed og inklusion blandt medarbejdere.

TCM Operations ønsker og arbejder aktivt for at være en ansvarlig arbejdsplads, der rekrutterer, forfremmer og udvikler medarbejdere på baggrund af den enkeltes kompetencer, og at vi på den måde understøtter forskellighed. Vores rekruttering, forfremmelser, ansættelsesvilkår og evt. afskedigelser foretages uden skelen til køn, alder, nationalitet, seksuel orientering, fysiske evner, handicap, politisk ståsted, etnicitet, familiestatus, religiøsitet, eller andre overbevisninger.

Vi tilstræber også at opnå en passende ligelig fordeling af mænd og kvinder i lederstillinger. Vores tilgang til at fremme mangfoldighed og inklusion er formuleret og fastholdt i vores mangfoldigheds- og inklusionspolitik. Denne er tilgængelig på TCM Groups hjemmeside.

### *Mangfoldighed i bestyrelsen og blandt andre ledere efter årsregnsloven §99b*

TCM Operations er fast besluttet på at fremme mangfoldigheden og opnå en fornuftig kønsdiversitet i såvel bestyrelsen som virksomhedens ledelse. Vi ser diversitet som en styrke, og det gælder både køn, kultur, uddannelse, alder og personlighed. Det er valgt at oplyse den lovpligtige redegørelse om *Mangfoldighed i bestyrelsen og blandt andre ledere efter årsregnsloven §99b* i årsrapporten for det ultimative moderselskab, TCM Group A/S (CVR 37291269), og på koncernens hjemmeside. Der henvises til følgende link: <https://investor-en.tcmgroup.dk> og TCM Group A/S Årsrapporten 2023 (side 21), idet bestyrelsen for TCM Group A/S er identisk med TCM Operations A/S hvorfor redegørelsen og måltallet for koncernen også er gældende for TCM Operations A/S.

For den generalforsamlingsvalgte bestyrelse, ønsker TCM en repræsentation af det underrepræsenterede køn på minimum 40%. Med en fordeling på hhv. 3 kvinder og 4 mænd af de 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer i 2023 opnåede vi vores mål og jf. Erhvervsstyrelsens definition, har vi en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

## Ledelsesberetning

TCM Operations ønsker en kønssammensætning i resten af ledelsen såvel som i den samlede gruppe af medarbejdere, hvor de underrepræsenterede køn udgør mindst 40% på linje med målet for sammensætningen af bestyrelsen. Direktionen består af den administrerende direktør og CFO, der begge er mænd, hvorimod hvis der ses på det andet ledelseslag er andelen af det underrepræsenterede køn 50%. For den samlede ledergruppe svarende til selskabets øvrige ledelse inkl. første og andet ledelseslag udgør det underrepræsenterede køn 36%, hvormed der er opnået ligelig fordeling iht. Erhvervsstyrelsens definition heraf og selskabet er derfor ikke påkrævet at opstille måltal herfor. Den nuværende sammensætning afspejler den traditionelle kønsfordeling, man ser indenfor produktionsvirksomheder, hvor der er en overvægt af mandlige værkførere, og på det administrative niveau, hvor der er en svag overvægt af kvindelige medarbejdere. I løbet af 2023 er der tilført nye kompetencer til ledergruppen af begge køn. Udvikling mod en mere ligelig kønsfordeling i den samlede ledergruppe vil ske gradvist i forbindelse med organisationsudvikling og rekruttering. Det er vores ambition at nå vores mål inden 2029.

	2023	2022	2021	2020	2019
Køns diversitet bestyrelse	43% (3 af 7)	17% (1 af 6)	20% (1 af 5)	20% (1 af 5)	20% (1 af 5)
Kønsdiversitet 1. ledelseslag	0% (0 af 2)				
Kønsdiversitet 2. ledelseslag	50% (4 af 8)				
Kønsdiversitet øvrig ledelse inkl. 1 og 2. ledelseslag	36% (5 af 14)				

### *Dataetik efter §99d i årsregnskabsloven*

TCM Operations indsamler data for at sikre levering af produkter og serviceydelser indenfor køkken, bad og garderobe og for at kunne servicere kunder bedst muligt i tilfælde af reklamationer eller forespørgsler på specifikke ordrer. Anvendelse og opbevaring af data styres og håndteres via interne procedurer og politikker igennem hele TCM Group.

Det overordnede ansvar i forbindelse med beslutninger, anvendelse og implementering af nye teknologier samt brugen af ikke-personhenførbare og personhenførbare data er forankret hos TCM Groups direktion.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i TCM Group A/S (CVR 37291269) årsrapport (side 21).

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke begivenheder efter balancedagen og frem til i dag, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

**Resultatopgørelse for 2023**

	<b>Note</b>	<b>2023 t.kr.</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Nettoomsætning	1	994.367	1.146.052
Produktionsomkostninger	2	<u>(742.323)</u>	<u>(843.314)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>252.044</b>	<b>302.738</b>
Distributionsomkostninger	2	(161.051)	(162.663)
Administrationsomkostninger	2	(54.288)	(54.004)
Andre driftsindtægter		2.579	7.471
Andre driftsomkostninger		<u>0</u>	<u>(2.580)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>39.284</b>	<b>90.962</b>
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		(88)	(1.020)
Andre finansielle indtægter		44	86
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(12.595)</u>	<u>(4.476)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.645</b>	<b>85.552</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(7.664)</u>	<u>(20.718)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>18.981</u></b>	<b><u>64.834</u></b>

**Balance pr. 31.12.2023**

	<b>Note</b>	<b>2023 t.kr.</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.825	1.237
Øvrige immaterielle anlægsaktiver		660	692
Igangværende udviklingsprojekter		31.647	12.151
Goodwill		<u>59.280</u>	<u>69.089</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>93.412</u></b>	<b><u>83.169</u></b>
Grunde og bygninger		96.733	95.126
Produktionsanlæg og maskiner		43.871	42.542
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.501	4.165
Indretning af lejede lokaler		2.539	2.562
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>6.130</u>	<u>1.119</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>151.774</u></b>	<b><u>145.514</u></b>
Kapitalandele i kapitalinteresser		42.288	45.278
Andre tilgodehavender		<u>5.884</u>	<u>10.420</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>48.172</u></b>	<b><u>55.698</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>293.358</u></b>	<b><u>284.381</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		31.994	41.074
Varer under fremstilling		21.966	28.647
Fremstillede varer og færdigvarer		<u>8.863</u>	<u>10.980</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>62.823</u></b>	<b><u>80.701</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38.229	40.983
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.919	0
Andre tilgodehavender		18.953	21.747
Periodeafgrænsningsposter		<u>502</u>	<u>1.437</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>59.603</u></b>	<b><u>64.167</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>6.877</u></b>	<b><u>4.392</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>129.303</u></b>	<b><u>149.260</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>422.661</u></b>	<b><u>433.641</u></b>

**Balance pr. 31.12.2023**

	<b>Note</b>	<b>2023 t.kr.</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	9	3.060	3.060
Reserve for udviklingsomkostninger		26.108	11.338
Reserve for sikringstransaktioner		(393)	(915)
Overført overskud eller underskud		16.571	12.360
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	50.000
<b>Egenkapital</b>		<b>45.346</b>	<b>75.843</b>
Udskudt skat	10	15.470	15.827
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.470</b>	<b>15.827</b>
Gæld til realkreditinstitutter		22.726	25.059
Finansielle leasingforpligtelser		69	491
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>22.795</b>	<b>25.550</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	2.939	3.297
Leverandører af varer og tjenesteydelser		131.836	150.161
Gæld til tilknyttede virksomheder		140.869	91.008
Gæld til associerede virksomheder		0	115
Skyldig selskabsskat		8.168	20.633
Anden gæld		55.238	51.207
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>339.050</b>	<b>316.421</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>361.845</b>	<b>341.971</b>
<b>Passiver</b>		<b>422.661</b>	<b>433.641</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Finansielle instrumenter	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Koncernforhold	17		
Begivenheder efter balancedagen	18		



**Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2023**

	<b>Virksom-</b>	<b>Reserve for</b>	<b>Reserve</b>	<b>Reserve for</b>	<b>Overført</b>	<b>Forslag</b>	<b>I alt</b>
	<b>heds-</b>	<b>sikrings-</b>	<b>for udvik-</b>	<b>skrivning</b>	<b>overskud</b>	<b>til udbytte</b>	
	<b>kapital</b>	<b>transak-</b>	<b>lingsom-</b>	<b>efter indre</b>	<b>eller</b>	<b>for regn-</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>tioner</b>	<b>kostninger</b>	<b>værdi</b>	<b>underskud</b>	<b>skabsåret</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>metode</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital primo	3.060	(915)	11.338	0	12.360	50.000	75.843
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	(50.000)	(50.000)
Overført til reserver	0	0	14.770	0	(14.770)	0	0
Værdireg.af sikringsinstrument, netto	0	522	0	0	0	0	522
Årets resultat	0	0	0	0	18.981	0	18.981
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.060</b>	<b>(393)</b>	<b>26.108</b>	<b>0</b>	<b>16.571</b>	<b>0</b>	<b>45.345</b>

**Noter**

	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske områder</b>		
Danmark	903.685	1.032.496
Øvrige lande	90.682	113.556
	<b>994.367</b>	<b>1.146.052</b>
<b>Omsætning opdelt pr. kategori</b>		
Omsætning, kerneforretning	722.902	839.719
Omsætning, 3. parts salg	271.465	306.333
	<b>994.367</b>	<b>1.146.052</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	178.435	213.882
Pensioner	16.241	16.957
Andre omkostninger til social sikring	4.344	5.735
Andre personaleomkostninger	270	440
	<b>199.290</b>	<b>237.014</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>403</b>	<b>494</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2023 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2022 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	<b>5.045</b>	<b>4.945</b>
<p>Vederlag til ledelsen indgår ikke i personaleomkostninger, idet ledelsen vederlægges af moderselskabet. Der er indregnet et management fee under administrationsomkostninger.</p>		
	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	8.839	2.283
Øvrige finansielle omkostninger	3.756	2.193
	<b>12.595</b>	<b>4.476</b>

**Noter**

	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	8.021	20.884
Ændring af udskudt skat	(357)	(166)
	<b>7.664</b>	<b>20.718</b>

**5. Forslag til resultatdisponering**

Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	50.000
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0	0
Overført resultat	18.981	14.834
	<b>18.981</b>	<b>64.834</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Øvrige immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>I gang- værende udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	8.773	1.174	12.151	183.421
Tilgang	0	49	20.879	0
Overførsel	1.383	0	(1.383)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.156</b>	<b>1.223</b>	<b>31.647</b>	<b>183.421</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.536)	(481)	0	(114.333)
Årets afskrivning	(795)	(82)	0	(9.808)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.331)</b>	<b>(563)</b>	<b>0</b>	<b>(124.141)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.825</b>	<b>660</b>	<b>31.647</b>	<b>59.280</b>

## Noter

	<b>Grunde og byg- ninger t.kr.</b>	<b>Produk- tions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmat- eriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indret- ning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris primo	144.038	203.365	20.030	2.705	1.119
Tilgang	3.942	10.589	86	304	6.130
Overførsel	0	1.119	0	0	(1.119)
Afgang	0	(1.556)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>147.980</b>	<b>213.517</b>	<b>20.116</b>	<b>3.009</b>	<b>6.130</b>
Af- og nedskrivninger primo	(48.912)	(160.822)	(15.865)	(142)	0
Årets afskrivning	(2.335)	(10.380)	(1.750)	(328)	0
Tbf.afskr.afh.aktiver	0	1.556	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(51.247)</b>	<b>(169.646)</b>	<b>(17.615)</b>	<b>(470)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>96.733</b>	<b>43.871</b>	<b>2.501</b>	<b>2.539</b>	<b>6.130</b>
Ikke ejede aktiver	0	0	494	0	0

**Noter**

	<b>Kapitalan- dele i kapital- interesser t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	61.178	10.419
Tilgang	153	727
Afgang	(61)	(5.262)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>61.270</b>	<b>5.884</b>
Nedskrivninger primo	(15.900)	0
Nedskrivning	(153)	0
Afgang	61	0
Afskrivning på goodwill	(853)	0
Andel af årets resultat	113	0
Udbytte	(2.250)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.982)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.288</b>	<b>5.884</b>

Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i kapitalinteresser udgør 39.944 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i kapitalinteresser omfatter:			
Celebert ApS	Aalborg	ApS	45
Svane Alnabru AS	Oslo, Norge	AS	60*

\* På grund af specifikke forhold i aftalen med minoritetsaktionæren anses Svane Alnabru AS som et associeret selskab på trods af, at TCM Group A/S ejer 60% af aktierne i selskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	<b>3.060</b>	<b>1</b>	<b>3.060</b>

**Noter**

	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	874	1.138
Materielle anlægsaktiver	15.415	15.103
Varebeholdninger	504	595
Tilgodehavender	(1.012)	(666)
Gældsforpligtelser	(311)	(343)
	<b>15.470</b>	<b>15.827</b>

**Beværelser i året**

Primo	15.827
Indregnet i resultatopgørelsen	(357)

**Ultimo****15.470**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	2.530	22.726	12.100
Finansielle leasingforpligtelser	409	69	0
	<b>2.939</b>	<b>22.795</b>	<b>12.100</b>
	<b>Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	2.766	25.059	14.259
Finansielle leasingforpligtelser	531	491	0
	<b>3.297</b>	<b>25.550</b>	<b>14.259</b>

**Noter**

	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
<b>12. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>46.252</b>	<b>44.452</b>

**13. Finansielle instrumenter**

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutatermninsforretning.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>	<b>2022</b> <b>t.kr.</b>
Aktiver	0	0
Forpligtelser	504	1.173

Valutatermninsforretningerne er indgået til afdækning af valutakursrisici og optioner på fremtidige salg af handelsvarer i NOK for i alt TNOK 36.334 (TDKK 23.358) (2022: TNOK 50.023 (TDKK 36.400)). Valutatermninsforretningerne har en løbetid på 0-5 måneder.

**14. 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.

**Garantiforpligtelser**

Selskabet har stillet betalingsgarantier for et samlet beløb på 288 t.kr. (2022: 288 t.kr.)

**AB92 Garantier**

Selskabet har stillet arbejdsgarantier for et samlet beløb på 1.032 t.kr. (2022: 1.375 t.kr.)

**Husleje Garantier**

Selskabet har indgået 9 lejekontrakter med en samlet årlig leje på 8.766 t.kr. samt årlige fællesomkostninger på 704 t.kr., der pristalsreguleres. Den samlede lejeforpligtelse på lejekontrakterne inkl. fællesomkostninger udgør 8.293 t.kr. pr. 31. december 2023 og kan opsiges i perioden 2023 – 2027. Lijekontrakterne vedrører lejeforpligtelser på butiksljemål, der er fremlejet til de enkelte forhandlere. Lejemålene vil kunne fremlejes ved eventuel tomgang.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på maksimalt 12 måneder husleje overfor 3. part, svarende til 2.230 t.kr.

Selskabet har stillet husleje Garantier gennem Tryg garanti for et samlet beløb på 706 t.kr. (2022: 706 t.kr.)

## Noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 25.341 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2023 udgør 96.733 t.kr. (2022: 95.126 t.kr.)

Selskabet har overfor koncernens engagement i Nykredit Bank afgivet pantsætningsforbud i alle aktiver. Selskabet hæfter solidarisk med tilknyttede virksomheder.

Til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter er der stillet virksomhedspant på 45.000 t.kr. med pant i goodwill, driftsmidler og inventar samt varebeholdninger og debitorer, som pr. 31. december 2023 har en regnskabsmæssig værdi på 215.372 t.kr.

### 16. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter til TCM Operations A/S

TCM Group A/S, Holstebro, ultimativt moderselskab

AUBO Production A/S, Aulum, søsterselskab

Celebert ApS, Aalborg, ejerandel 45%

Svane Alnabru AS, Oslo, Norge, ejerandel 60%

#### Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2023 er foretaget på normale markedsvilkår, hvorfor der iht. årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 ikke er givet yderligere oplysninger.

### 17. Koncernforhold

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

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

### 18. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke 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.

### Ændring i klassifikation

Sammenligningstal i resultatopgørelsen og balancen er tilpasset til årets præsentation. Justeringer af sammenligningstal har ingen effekt på nettoresultat og egenkapital.

### 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.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet med tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger behandles regnskabsmæssigt efter koncernmetoden. Under denne metode sammenlægges de to virksomheder til regnskabsmæssige værdier, og der identificeres ingen forskelle. Vederlag, der overstiger den regnskabsmæssige værdi af den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Koncernmetoden anvendes, som om de to virksomheder altid var blevet kombineret ved at omregne sammenligningstal.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaverne, 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.

## Finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminnsforretninger. Valutaterminnsforretningerne er indgået til afdækning af valutakursrisici og optioner på fremtidige salg af handelsvarer. Dagsværdireguleringen af valutaterminskontrakterne værdireguleres over egenkapitalen. Valutaterminskontrakterne, som er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse, har en løbetid på 0-12 måneder.

## 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**

### **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., nedskrivninger af tilgodehavender 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 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, fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

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

## Anvendt regnskabspraksis

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 indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år, 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæs-  
sige værdi.

## Kapitalandele i kapitalinteresser

Kapitalandele i kapitalinteresser 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 kapitalinteresser 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 forholdsmæs-  
sige 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 tidsbe-  
grænsede 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 til-  
knyttede 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 kapitalinteresser indregnes for erhvervelser d. 1. juli 2019 og fremefter i resultatopgørelsen  
i overensstemmelse med IFRS 3.

## 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 kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **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.