

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

**Årsrapport 2021**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.04.2022

**Dirigent**

---

Navn: Mogens Elbrønd Pedersen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2021	11
Balance pr. 31.12.2021	12
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2021	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	21

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

TMK A/S

Skautrupvej 16

7500 Holstebro

CVR-nr.: 75924712

Hjemstedskommune: Holstebro

Regnskabsår: 01.01.2021 – 31.12.2021

### **Bestyrelse**

Sanna Mari Suvanto-Harsaae, formand

Anders Tormod Skole-Sørensen, næstformand

Carsten Bjerg

Søren Mygind Eskildsen

Danny Feltmann Espersen

Vinie Korr Jepsen, medarbejderrepræsentant

Holger Sørensen, medarbejderrepræsentant

John Madsen, medarbejderrepræsentant

### **Direktion**

Torben Paulin, adm. direktør

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 – 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 – 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 05.04.2022

### Direktion

Torben Paulin  
adm. direktør

### Bestyrelse

Sanna Mari Suvanto-Harsaae  
formand

Anders Tormod Skole-Sørensen  
næstformand

Carsten Bjerg

Søren Mygind Eskildsen

Danny Feltmann Espersen

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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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.

Aarhus, den 05.04.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Henrik Vedel

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10052

Chris Middelhede

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne45823

## Ledelsesberetning

	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	927.625	855.961	863.440	736.823	635.769
Bruttoresultat	173.216	199.057	220.343	202.380	171.677
EBITDA	95.209	124.929	146.639	142.718	121.995
Driftsresultat	78.131	109.887	131.814	131.193	103.456
Resultat af finansielle poster	(1.388)	(1.265)	(1.080)	(1.512)	(1.194)
Årets resultat	105.319	107.102	114.788	107.889	76.277
Samlede aktiver	373.713	405.258	381.287	358.258	299.845
Investeringer i materielle anlægsaktiver	25.810	27.814	14.317	8.717	6.500
Egenkapital	126.896	170.991	164.503	129.715	96.826
Gennemsnitlige antal medarbejdere (stk.)	418	389	392	354	309
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	18,7	23,3	25,5	27,5	27,0
Nettomargin (%)	11,4	12,5	13,3	14,6	12,0
Egenkapitalens forrentning (%)	70,7	42,8	78,0	95,2	76,5
Soliditetsgrad (%)	34,0	42,2	43,1	36,2	32,3

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.



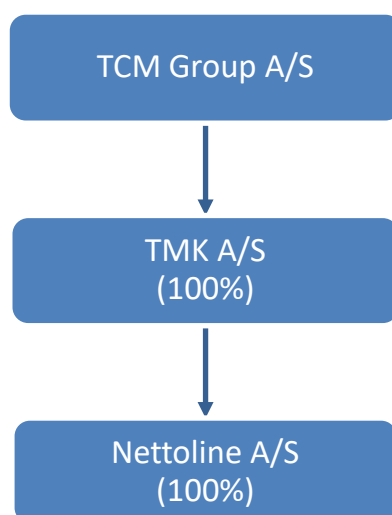
## Ledelsesberetning

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

### Koncernoversigt pr. 31.12.2021



### 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

2021 var på mange måder et exceptionelt år. Nedlukningen som følge af covid-19 pandemien medførte bl.a. et voksende boligmarked og en boligforbedrings- og gør-det-selv trend, som har understøttet efterspørgslen efter køkkener i det danske køkkenmarked især i de første kvartaler af 2021. Stigende efterspørgsel og begrænsninger i forsyningskæden medførte signifikant højere priser på råvarer og komponenter, som blev videregivet til vore kunder via salgsprisstigninger, dog med en vis forsinket effekt. Derfor har effekten fra prisstigninger gennem året haft en markant negativ nettoeffekt på TMK's indtjening i året.

Selskabets resultat blev et overskud på 123,2 mio. kr. før skat, hvilket er et fald på 9,5 mio. kr. i forhold til 2020, hvor der var et overskud på 132,7 mio. kr.

## Ledelsesberetning

Bruttomarginen faldt fra 23,3% til 18,7%, hovedsagelig drevet af stigende råvarepriser. I tillæg havde en ustabil forsyningssituation og en ændring i salgsmix med en højere andel af omsætning fra 3. parts produkter med en strukturelt lavere margin, en negativ påvirkning på bruttomarginen.

Set i lyset af de særlige omstændigheder anser ledelsen årets resultat for at være tilfredsstillende.

Likviditetspositionen er faldet fra 100,0 mio. kr. til 6,6 mio. kr. hvilket skyldes en udbytteudbetaling på 150,0 mio. kr. Soliditetsgraden er i året faldet fra 42,2% til 34,0%. 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 389 i 2019 til 418 medarbejdere pr. 31. december 2021.

### *Underrepræsenteret køn*

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 medlemmerne af bestyrelsen, direktionen og den øveste ledelseskreds repræsentere vores ambitioner om at 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%. Pr. 31. december 2021 bestod fordelingen af 25% kvinder og 75% mænd, og målsætningen er dermed opfyldt.

For bestyrelsen og den øverste ledelseskreds, her defineret som direktionen og det underliggende ledelse-slag, 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 kandidat-ernes kompetencer og disses match med behovene i TMK. TMK tillader ikke diskrimination ift. alder, nationalitet, køn, religion, seksuel orientering, handicap m.v. Så vidt det er muligt, tilsikrer vi, at der i den sidste udvælgelse er en mangfoldig repræsentation. Pr. 31. december 2021 er fordelingen i den øverste ledelseskreds 25% kvinder og 75% mænd.

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

## Ledelsesberetning

### *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 A/S, som blev børsnoteret på Nasdaq Copenhagen. Pr. 31. december 2021 havde seks aktionærer anmeldte aktieposter over 5% af aktiekapitalen i TCM Group A/S: Arbejdsmarkedets Tillægspension (10,2%), BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (8,6%), Paradigm Capital Value Fund (8,4%), TCM Group A/S egne aktier (8,3%), Handelsbanken Fonder AB (7,1%) og Luxempart S.A. (5,6%).

Bestyrelsen består af formand Sanna Mari Suvanto-Harsaae, næstformand Anders Skole-Sørensen, Carsten Bjerg, Søren Mygind Eskildsen og Danny Feltmann Espersen. For beskrivelse af disses øvrige ledeshverv 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 ledeshverv.

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

### **Forventet udvikling**

Ledelsen forventer fortsat stigende omsætning og forbedret resultat i 2022, bl.a. drevet af et stigende salg til de nordiske markeder. Dette skal understøtte TCM Group koncernens forventninger til 2022 om en omsætning i intervallet 1.150-1.225 millioner, svarende til en organisk vækst på 4-11%.

### **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.

## Ledelsesberetning

### 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

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

**Resultatopgørelse for 2021**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Nettoomsætning	1	927.625	855.961
Produktionsomkostninger	2	<u>(754.409)</u>	<u>(656.904)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>173.216</b>	<b>199.057</b>
Distributionsomkostninger	2	(54.312)	(50.415)
Administrationsomkostninger	2	(43.271)	(38.755)
Andre driftsindtægter		<u>2.498</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>78.131</b>	<b>109.887</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		46.432	24.072
Andre finansielle indtægter	3	58	53
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.445)</u>	<u>(1.318)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>123.175</b>	<b>132.694</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(17.856)</u>	<u>(25.593)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<b><u>105.319</u></b>	<b><u>107.102</u></b>

**Balance pr. 31.12.2021**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.147	202
Øvrige immaterielle anlægsaktiver		492	0
Igangværende udviklingsprojekter		2.922	0
Goodwill		37.558	44.610
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>42.119</b>	<b>44.812</b>
Grunde og bygninger		77.314	73.797
Produktionsanlæg og maskiner		35.687	24.735
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.563	4.290
Materielle anlægsaktiver under udførelse		11.774	10.625
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>129.338</b>	<b>113.447</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		86.264	66.634
Andre tilgodehavender		965	657
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>87.229</b>	<b>67.291</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>258.686</b>	<b>225.550</b>
Råvarer og hjælpematerialer		36.934	20.892
Varer under fremstilling		17.802	13.679
<b>Varebeholdninger</b>		<b>54.737</b>	<b>34.571</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.938	21.038
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.230	768
Andre tilgodehavender		22.700	16.659
Periodeafgrænsningsposter		848	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	6.725
<b>Tilgodehavender</b>		<b>53.716</b>	<b>45.190</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.575</b>	<b>99.947</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>115.027</b>	<b>179.708</b>
<b>Aktiver</b>		<b>373.713</b>	<b>405.258</b>

**Balance pr. 31.12.2021**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	10	3.060	3.060
Reserve for udviklingsomkostninger		4.069	0
Reserve for sikringstransaktioner		(29)	(614)
Overført overskud eller underskud		4.795	18.545
Forslag til udbytte for regnskabsåret		115.000	150.000
<b>Egenkapital</b>		<b>126.896</b>	<b>170.991</b>
Udskudt skat	11	14.598	13.930
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14.598</b>	<b>13.930</b>
Gæld til realkreditinstitutter		27.825	30.630
Finansielle leasingforpligtelser		940	109
Anden gæld		0	16.652
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>28.766</b>	<b>47.391</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.332	3.132
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.985	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		127.408	111.951
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.451	11.357
Skyldig selskabsskat		14.381	0
Anden gæld		44.896	46.506
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>203.453</b>	<b>172.946</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>232.219</b>	<b>220.337</b>
<b>Passiver</b>		<b>373.713</b>	<b>405.258</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Koncernforhold	17		
Begivenheder efter balancedagen	18		

**Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2021**

				Reserve for			
	Virksom-	Reserve for	Reserve	nettoop-	Overført	Forslag	
	heds-	sikrings-	for udvik-	skrivning	eller	til udbytte	
	kapital	transak-	lingsom-	af kapital-	underskud	for regn-	
	t.kr.	tioner	kostninger	andele	overskud	skabsåret	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
Egenkapital primo	3.060	(614)	0	0	18.545	150.000	170.991
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	(150.000)	(150.000)
Overført til reserver	0	0	4.069	0	(4.069)	0	0
Øvrige reguleringer*	0	0	0	(17.374)	17.374	0	0
Anden totalindkomst	0	585	0	0	0	0	585
Årets resultat	0	0	0	17.374	(27.055)	115.000	105.319
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.060</b>	<b>(29)</b>	<b>4.069</b>	<b>0</b>	<b>4.795</b>	<b>115.000</b>	<b>126.896</b>

\*Foreslået udbytte for regnskabsåret i datterselskab er reguleret i reserve for nettoopskrivning af kapitalandele.



**Noter**

	<b>2021</b> <b>t.kr.</b>	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	880.435	816.756
Øvrige lande	47.190	39.205
	<b>927.625</b>	<b>855.961</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	166.246	147.800
Pensioner	22.290	19.733
Andre omkostninger til social sikring	4.889	4.049
Andre personaleomkostninger	206	158
	<b>193.632</b>	<b>171.740</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>418</b>	<b>389</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2021 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2020 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	<b>3.545</b>	<b>2.845</b>
<p>Vederlag til ledelsen indgår ikke i personaleomkostninger, idet ledelsen vederlægges af moderselskabet. Der er indregnet et management fee under administrationsomkostninger.</p>		
	<b>2021</b> <b>t.kr.</b>	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	15	13
Renteindtægter i øvrigt	43	40
	<b>58</b>	<b>53</b>

**Noter**

	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>		
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	422	379		
Øvrige finansielle omkostninger	1.023	939		
	<b>1.445</b>	<b>1.318</b>		
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	16.606	24.432		
Ændring af udskudt skat	1.250	1.161		
	<b>17.856</b>	<b>25.593</b>		
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ordinært udbytte for regnskabsåret	115.000	150.000		
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	17.374	0		
Overført resultat	(27.055)	(42.898)		
	<b>105.319</b>	<b>107.102</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>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	7.113	0	0	128.303
Tilgang	1.253	290	2.922	0
Overførsel	(202)	202	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.164</b>	<b>492</b>	<b>2.922</b>	<b>128.303</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.911)	0	0	(83.693)
Årets afskrivning	(106)	0	0	(7.052)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.017)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(90.745)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.147</b>	<b>492</b>	<b>2.922</b>	<b>37.558</b>

## Noter

	<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	118.836	184.851	17.045	10.625
Tilgang	5.178	7.039	2.017	11.575
Overførsel	160	10.267	0	(10.427)
Afgang	0	(7.370)	(984)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>124.174</b>	<b>194.787</b>	<b>18.078</b>	<b>11.774</b>
Af- og nedskrivninger primo	(45.039)	(160.116)	(12.755)	0
Årets afskrivning	(1.822)	(6.354)	(1.743)	0
Tbf.afskr.afh.aktiver	0	7.370	984	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(46.861)</b>	<b>(159.100)</b>	<b>(13.514)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>77.314</b>	<b>35.687</b>	<b>4.563</b>	<b>11.774</b>
Ikke ejede aktiver	0	0	1.456	0

## Noter

	<b>Kapitalan- dele i tilknyt- tede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	69.015	657
Tilgang	0	308
Afgang	(125)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>68.890</b>	<b>965</b>
Nedskrivninger primo	(2.381)	0
Afgang	(1.677)	0
Afskrivning på goodwill	(2.756)	0
Andel af årets resultat	49.188	0
Udbytte	(25.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>17.374</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>86.264</b>	<b>965</b>

Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 41.339 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
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>2021</b> <b>t.kr.</b>	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	360	28
Materielle anlægsaktiver	14.380	14.260
Varebeholdninger	323	163
Tilgodehavender	(88)	(110)
Gældsforpligtelser	(377)	(411)
	<b>14.598</b>	<b>13.930</b>

**Beværelser i året**

Primo	13.930
Regulering primo	(582)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.250
<b>Ultimo</b>	<b>14.598</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.805	2.813	27.825	16.776
Finansielle leasingforpligtelser	527	319	940	0
Anden gæld	0	0	0	0
	<b>3.332</b>	<b>3.132</b>	<b>28.765</b>	<b>16.776</b>
			<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>

**13. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser**

Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.559</b>	<b>1.613</b>
--	--------------	--------------

## Noter

### 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. (2020: 288 t.kr.)

### Husleje Garantier

Selskabet har indgået 8 lejekontrakter med en samlet årlig leje på 7.332 t.kr. samt årlige fællesomkostninger på 1.248 t.kr., der pristalsreguleres. Den samlede lejeforpligtelse på lejekontrakterne inkl. fællesomkostninger udgør 6.885 t.kr. pr. 31. december 2021 og kan opsiges i perioden 2022 – 2023. Lejekontrakterne vedrører lejeforpligtelser på butiksljemål, der er fremlejet til de enkelte forhandlere. Lejemålene vil kunne fremlejes ved eventuel tomgang.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 30.630 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021 udgør 77.314 t.kr. (2020: 73.797 t.kr.)

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

### 16. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter til TMK A/S

Nettoline A/S, Herning, datterselskab

TCM Group A/S, Holstebro, ultimativt moderselskab

#### Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2021 er foretaget på normale markedsvilkår.

### 17. 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

### 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.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at angive honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

### 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 forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes 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 uden 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.

## 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.

## Hedging

Valutaterminsforretningerne er indgået til afdækning af valutakursrisici og optioner på fremtidige indkøb af handelsvarer i NOK for i alt TNOK 61.292 (TDKK 45.000) (2020: TNOK 65.500 (TDKK 45.500)). 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. 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.

### **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	3-7 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 regnskabsmæs-  
sige 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 resultatdispone-  
ringen 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 markedspostition 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 en dattervirksomhed indregnes for erhvervelser d. 1. juli 2019 og fremefter i resultatopgø-  
relsen 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 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.