

ÅRSRAPPORT 2017



OM TCM GROUP

TCM Group er den 3. største køkkenproducent i Skandinavien med hovedparten af aktiviteten i Danmark. TCM Group sælger køkkenmoduler, bordplader, skydedører, tilbehør samt hvidevarer.

Produktionen er generelt insourcet og mere end 90% er produceret til en specific kundeordre. Fabrikkerne er placeret i Danmark, med to fabrikker i Tvis og en i Aulum begge i nærheden af Holstebro.

TCM Group følger en multi-brand strategi, hvor det største brand er Svane Køkkenet suppleret af Tvis Køkkener, Nettoline, kitchn.dk samt private label. Samlet dækker disse brands hele prisspektret. Produkterne sælges primært gennem et netværk af franchisebutikker eller selvstændige forhandlere.






SVANE
K Ø K K E N E T


tvis
køkkener


nettoline
KØKKEN · BAD · GARDEROBE


kitchn.dk
KØKKEN · BAD · GARDEROBE





INDHOLD

06 LEDELSENS ÅRSBERETNING

- 06 2017 var et historisk år for TCM Group
- 07 Hoved- og nøgletal
- 08 Business review
- 10 Hoved- og nøgletaloversigt
- 11 Regnskabsberetning
- 14 Strategi og finansielle forventninger
- 16 Dansk design og dansk produktion
- 18 Risikostyring
- 20 God selskabsledelse
- 22 Bestyrelse og direktion
- 26 Aktionærinformation
- 28 Samfundsansvar

31 KONCERNREGNSKAB

70 MODERSELSKAB

80 LEDELSESPÅTEGNING

81 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

DEN DANSKE TEKST I DETTE DOKUMENT ER EN UOFFICIEL OVERSÆTTELSE AF DEN ENGELSKE ORIGINAL. I TILFÆLDE AF UOVERENSSTEMMELSER ER DEN ENGELSKE VERSION GÆLDENDE.

2017 VAR ET HISTORISK ÅR FOR TCM GROUP

BREV TIL AKTIONÆRERNE:

Børsnoteringen af TCM Group på Nasdaq Copenhagen den 24. november markerede enden på 11 års kapitalfondsejerskab. Gennem denne periode har TCM Group udviklet sig til at være en af Skandinaviens førende køkkenproducenter med fokus på innovative designs af køkkener i høj kvalitet og konkurrencedygtige priser – designet og produceret i Danmark.

Vi vil gerne benytte lejligheden til at byde vores omkring 2.000 nye aktionærer velkommen. I har investeret i en virksomhed, som er dedikeret til fortsat at vækste profittabelt i Danmark samt det øvrige Skandinavien. Vi er taknemlige for den tillid, I har vist os og vore planer om at bygge videre på TCM Group's bemærkelsesværdige væksthistorik samt attraktive finansielle profil. Vi forsikrer jer, at vi engageret og vedvarende vil arbejde for at skabe værdi for aktionærerne.

I januar 2017 erhvervede TCM Group aktierne i Nettoline A/S – en stærk spiller på Gør-Det-Selv markedet med en bred vifte af kvalitetsprodukter. Vi er glade for, at vi har evnet at integrere Nettoline i den resterende del af virksomheden. Dette har blandt andet indebæret, at vi har sammenlagt to fabrikker til Nettolines fabrik i Aulum, tæt på vores øvrige fabrikker i Tvis.

Det er ligeledes tilfredsstillende, at vi i en periode med markant vækst har kunnet vedblive med at levere produkter i en høj kvalitet og med en høj leveringssikkerhed; to forhold som er vigtige fokusområder for TCM Group.

Et andet fokusområde er innovation og produktudvikling. Hvert år lancerer Svane Køkkenet et nyt og innovativt køkken. I december lancerede vi 2018-nyheden RAW. RAW er en finértype i egetræ med specialudviklet overflade. Det mørke og eksklusive naturmateriale spiller flot sammen med andre materialer som messing, stenbordplader og nye køkkenvaske. Vores strategi med dedikeret fokus på design og innovation har været en væsentlig årsag til den stærke markedsposition, som især Svane Køkkenet har opnået gennem de seneste år.

Kigger vi på de finansielle resultater, har vi leveret en organisk vækst i omsætningen på 18,3% og dermed taget markedsandele i et stigende marked. Vi estimerer, at det danske køkkenmarked er steget 5-7%.

Justeret EBITA var DKK 123 millioner, hvilket svarer til en justeret EBITA margin på 15%. EBIT var DKK 81 million svarende til en EBIT margin på 9,9%. Samtidig har vi fastholdt et stærkt niveau for arbejdskapitalen omkring -10%.

Resultaterne i 2017 og vores evne til at levere på vore forventninger til 2018 og fremefter skyldes ikke mindst vore medarbejders dedikation og indsats. I løbet af 2017 har vi taget imod 138 nye kollegaer, hvilket bringer det samlede antal ansatte op på 442 ved udgangen af året. Vi vil gerne sige tak til alle medarbejdere, som har arbejdet hårdt for at gøre 2017 til et historisk år. Derudover vil vi gerne takke vore kunder for den tillid, de har vist os.

Sanna Mari
Suvanto-Harsaae
Bestyrelsesformand



Ole Lund Andersen
CEO



* Aktiviteten i selskabet TCM Group A/S begyndte den 1. marts 2016. Proforma tallene inkluderer aktiviteten fra 1. januar 2016 med henblik på at vise en 12 måneders sammenlignelig periode.

HIGHLIGHTS



Resultaterne i 2017 og vores evne til at levere på vore forventninger til 2018 og fremefter skyldes ikke mindst vore medarbejderes dedikation og indsats.

HOVED- OG NØGLETAL

Finansielle hoved- og nøgletal for året

- Omsætningen steg 36,3% til DKK 817,3 millioner, positivt påvirket med 18% fra tilkøbet af Nettoline samt 18,3% organisk vækst
- Justeret EBITA steg DKK 36,5 millioner til DKK 122,8 millioner, svarende til en justeret EBITA margin på 15,0%
- Engangsposter, primært omkostninger relateret til børsnoteringen samt tilkøb og integration af Nettoline, påvirkede negativt med DKK 34,3 millioner
- EBIT steg DKK 20,9 millioner til DKK 80,9 millioner, svarende til en EBIT margin på 9,9%
- Arbejdskapitalen udgjorde (9,9)% af omsætningen og var på niveau med sidste år
- Investeringerne udgjorde 1,0% af omsætningen
- Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger var DKK 99,8 millioner
- Cash conversion var 110,0%

ORGANISK VÆKST

18,3%

BUSINESS REVIEW

Det danske køkkenmarked i 2017 var stærkt og positivt støttet af høj aktivitet indenfor nybyggeri og en fortsat positiv udvikling i den generelle danske økonomi. Ledelsen vurderer, at det danske køkkenmarked er vokset 5-7% med størst vækst indenfor B2B. TCMs organiske vækst på det danske marked i 2017 var til sammenligning 20,1%, hvorfor TCM Group igen har taget markedsandele på det danske marked.

Samlet var den organiske vækst i TCM Group 18,3% i 2017. At kunne håndtere denne markante vækst i vores produktion samt hos vore underleverandører og samtidigt understøtte vore franchisebutikkens og forhandlers udvikling fx i salgsorganisationen har været vigtige fokusområder i 2017. Derfor har vi gennem året øget arbejdsstyrken væsentligt samt fjernet flaskehalse i produktionen især på de to fabrikker i Tvis.

I Svane-kæden indgik vi i løbet af 2017 en aftale med en af Danmarks største typehuskunder, hvortil de første leverancer af køkkener skete mod slutningen af året.

Svane lancerede desuden den nye RAW linie umiddelbart før jul. Udstillinger blev sat op i alle Svane butikker i Danmark og Norge i starten af december med henblik på at sikre sammenhørighed mellem kædens markedsføring og kundeoplevelsen i butikkerne. Tidlige indikationer viser, at RAW er blevet positivt modtaget blandt slutforbrugerne.

Med virkning fra 1. maj 2017 frasolgte TCM Group sin Svane butik i Lyngby til en franchisetager. Selvom frasalget skete med en formodning om, at det vil gavne TCM Group's omsætning på den lange bane, vil frasalget have en forventet negativ effekt på omsætning og bruttomarginen i Q1 og Q2 i 2018.

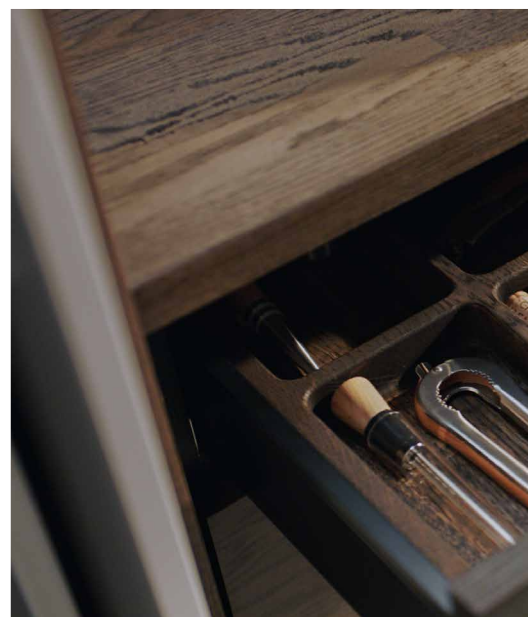
Antal branded stores (Svane og Tvis) faldt fra 62 til 60 i løbet af 2017. Faldet skyldes, at tre mindre Tvis butikker blev lukket, mens en ny Tvis butik i Grenaa blev åbnet. Antallet af Svane butikker var uændret. I slutningen af 2017 indgik TCM Group aftaler med henblik på åbning af tre nye branded stores – en ny Svane butik i Køge og to nye Tvis butikker i Aabenraa og Esbjerg.

I 4. kvartal i 2017 implementerede vi det første robotcenter på vores bordpladefabrik i Tvis. Robotcenteret kører allerede nu i drift efter planen og erstatter tungt manuelt

arbejde og har dermed, udover at øge kapaciteten på produktionen af Corian/Coretop bordplader, en positiv effekt på arbejdsmiljøområdet. Fremadrettet vil vi fortsat fokusere på tilsvarende investeringer i robotteknologi med korte tilbagebetalingsperioder.

I 2017 købte TCM Group Nettoline, en producent af Gør-Det-Selv køkkener. Nettoline er blevet succesfuldt integreret med TCM Group's øvrige aktivitet herunder tilpasning af produktprogrammer. Den 1. oktober lukkede den hidtidige fabrik i Horsens til produktion af fladpakkede køkkener, og produktionen blev flyttet til Nettolines fabrik i Aulum, tæt på vore øvrige fabrikker og hovedkvarter i Tvis. Derudover blev Nettoline integreret på koncernens IT platform.

Med fokus på at optimere produktionen og udnytte produktionsfaciliteterne på fabrikken i Aulum blev de to skydedørsproduktioner i henholdsvis Tvis og Horsens samlet til en koncernproduktion af skydedøre i Aulum. Dette har frigjort plads til yderligere vækst på fabrikken i Tvis.





HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

DKK'000	2017	2015/2016*	2015/2016 Pro Forma*
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	817.330	508.531	599.749
Bruttoresultat	231.126	155.008	179.040
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	97.070	66.941	75.231
Justeret EBITDA	131.367	85.638	93.928
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	88.456	60.529	67.524
Justeret EBITA	122.753	79.226	86.221
Resultat af primær drift (EBIT)	80.896	54.229	59.964
Resultat før skat	66.741	40.983	45.132
Periodens resultat	47.993	28.529	31.723
BALANCE			
Aktiver i alt	805.541	795.848	795.848
Arbejdskapital	(80.821)	(59.295)	(59.295)
Nettorentebærende gæld (NIBD)	225.818	170.578	170.578
Egenkapital	304.777	339.865	339.865
PENGESTRØMME			
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	99.797	79.813	75.804
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedssammenslutninger	8.418	4.378	4.378
Cash conversion, %	110,0%	108,1%	108,1%
VÆKSTNØGLETAL (I FORHOLD TIL 2016 PRO FORMA)			
Vækst i nettoomsætning, %	36,3%		
Vækst i bruttoresultat, %	29,1%		
Vækst i justeret EBITA, %	42,4%		
Vækst i EBIT, %	34,9%		
Vækst i periodens resultat, %	51,3%		
MARGINER			
Bruttomargin, %	28,3%	30,5%	29,9%
EBITDA margin, %	11,9%	13,2%	12,5%
EBITA margin, %	10,8%	11,9%	11,3%
Justeret EBITA margin, %	15,0%	15,6%	14,4%
EBIT margin, %	9,9%	10,7%	10,0%
ANDRE NØGLETAL			
Soliditetsgrad, %	37,8%	42,7%	42,7%
Gearing	1,72	1,77	1,77
Nettoarbejdskapital i % af omsætningen	(9,9%)	(9,9)%	(9,9)%
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedskøb i % af omsætningen	1,0%	0,9%	0,7%
AKTIEINFORMATION			
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	4,80	3,19	3,55
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	4,51	3,16	3,52

* Resultat- og pengestrømsopgørelse for 2015/2016 dækker regnskabsåret 2016 (9. december 2015 – 31. december 2016), men dækker kun aktivitet for en periode på 10 måneder efter tilkøbet af TCM Group A/S pr. 1. marts 2016. Pro Forma tallene inkluderer aktiviteten fra 1. januar 2016 med henblik på en 12 måneders sammenlignelig periode (se beskrivelse af TCM Group på side x)

REGNSKABSBERETNING

UDVIKLING I AKTIVITETER OG FINANSIELLE NØGLETAL

NETTOOMSÆTNING - 18,3% ORGANISK VÆKST

Nettoomsætningen steg i 2017 med 36,3% til DKK 817,3 millioner (DKK 508,5 millioner, DKK 599,7 millioner pro forma), og var positivt påvirket af tilkøbet af Nettoline pr. 1. januar 2017. Organisk vækst var 18,3%. Nettoomsætningen oversteg seneste guidance i niveauet DKK 795-805 millioner.

TCM Group's primære marked er Danmark. Det samlede danske køkkenmarked udviklede sig positivt i 2017. Vi estimerer, at markedet steg 5-7%. Nettoomsætningen i Danmark var DKK 721,3 millioner (DKK 467,9 millioner, DKK 550,1 millioner pro forma), med en organisk vækst på 20,1%. Den organiske vækst er drevet af fremgang både i B2B- og B2C-markedet, dog med den højeste vækst på B2B-markedet.

Nettoomsætningen i andre lande var DKK 96,0 millioner (DKK 40,6 millioner, DKK 49,6 millioner pro forma), og steg med 93,4% primært grundet tilkøbet af Nettoline. Organisk vækst var -1,5%. Omsætningen i andre lande var negativt påvirket af ophør af private label projektsalg til Fjernøsten. I de øvrige skandinaviske markeder var den organiske vækst 2,7%.

BRUTTORESULTAT - PÅVIRKET AF HØJERE B2B SALG SAMT TILKØBET AF NETTOLINE

Bruttoresultatet var i 2017 DKK 231,1 millioner (DKK 155,0 millioner, DKK 179,0 millioner pro forma), svarende til en bruttomargin på 28,3% (30,5%, 29,9% pro forma).

*Tallene i parentes henviser til den tilsvarende periode i 2016. Pro forma tal omfatter driftsaktivitet fra 1. januar 2016 for at dække hele perioden. Ændringer i forhold til sidste år refererer til pro forma perioden på 12 måneder.

Bruttomarginen var negativt påvirket af den højere vækst på B2B, da B2B markedet generelt har en lavere margin sammenlignet med B2C. Derudover var bruttomarginen negativt påvirket af Nettoline tilkøbet grundet den historisk lavere margin i Nettoline samt af frasalget af Sva-ne-butikken i Lyngby i Q2 2017.

DRIFTSOMKOSTNINGER - FALDENDE OMKOSTNINGSPROCENT

Driftsomkostningerne var i 2017 DKK 116,0 millioner (DKK 82,1 millioner, DKK 100,4 millioner pro forma). Stigningen i driftsomkostninger på DKK 15,6 millioner skyldtes primært tilkøbet af Nettoline. Driftsomkostninger udgør 14,2% af nettoomsætningen i 2017 (16,1%, 16,7% pro forma). Faldet skyldes primært stordriftsfordele.

TCM GROUP

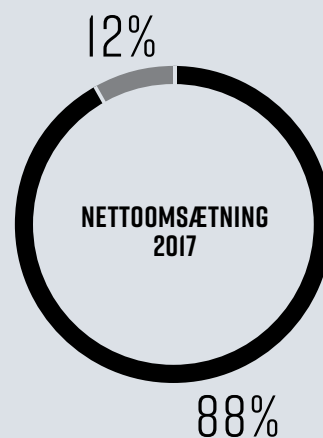
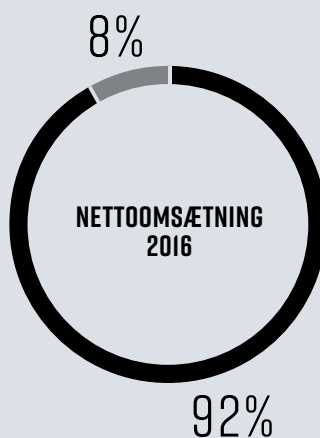
TCM Group A/S blev stiftet den 9. december 2015 under navnet Rotavonni Holding ApS men uden aktivitet før tilkøbet af det tidligere TCM Group A/S den 1. marts 2016. Efterfølgende har selskabet skiftet navn til TCM Group A/S.

Af samme årsag dækker resultat- og pengestrømsopgørelsen for 2016 (9. december 2015 - 31. december 2016), kun 10 måneders aktivitet.

Den 1. januar 2017, erhvervede TCM Group A/S 100% af aktierne i Nettoline A/S. Integrationen af Nettoline A/S har medført en fusion af Nettoline A/S og Concepta Skabe A/S samt optimering af produktionen bl.a. ved en lukning af fabrikken i Horsens pr. den 1. oktober 2017.

NETTOOMSÆTNING

- DANMARK
- ØVRIGE LANDE



JUSTERET EBITA – 15,0% MARGIN

Justeret EBITA var i 2017 DKK 122,8 millioner (DKK 79,2 millioner, DKK 86,2 millioner), svarende til en justeret EBITA margin på 15,0% (15,6%, 14,4% pro forma), og som oversteg seneste guidance i niveauet DKK 116–122 millioner. Den justerede EBITA margin var negativt påvirket af den lavere bruttomargin, som blev fuldt opvejet af en lavere omkostningsprocent. Frasalget af Svane-butikken i Lyngby havde ingen væsentlig resultateffekt.

ENGANGSPOSTER – PÅVIRKET AF BØRSNOTERINGEN OG INTEGRATIONEN AF NETTOLINE

TCM Group viser engangsposter særskilt med henblik på at fremme sammenlignelighed. Engangsposter udgøres af indtægter og udgifter, der er særlige af natur og er karakteriseret ved at være ikke tilbagevendende. I 2016 og 2017, bestod engangsposter af afskrivning af ordrebeholdning samt transaktionsomkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger, omkostninger forbundet med børsnoteringen, omkostninger relateret til integrationen af Nettoline inklusiv sammenlægningen af to fabrikker samt nedskrivning af aktiver bestemt for salg relateret til lukningen af en fabrik og er specificeret således:

ENGANGSPOSTER

Engangsposter DKK m	2017	2016
Afskrivning af ordrebeholdning vedrørende virksomhedssammenslutninger	0,4	5,5
Transaktionsomkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger	0,8	13,2
Omkostninger relateret til børsnotering af selskabet	16,7	0,0
Omkostninger relateret til integrationen af Nettoline	9,1	0,0
Nedskrivning af aktiver bestemt for salg relateret til lukning af fabrik	7,2	0,0
I alt	34,3	18,7



EBIT

EBIT steg i 2017 til DKK 80,9 millioner (DKK 54,2 millioner, DKK 60,0 millioner pro forma), som var på niveau med seneste guidance på DKK 76–86 millioner. Stigningen skyldtes primært stigning i omsætning samt tilkøbet af Nettoline delvist modregnet af engangsposter.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat steg i 2017 til DKK 48,0 millioner (DKK 28,5 millioner, DKK 31,7 millioner pro forma). Stigningen skyldtes stigningen i EBIT delvist modregnet en stigning i finansielle poster relateret til amortisering af låneomkostninger vedrørende den tidligere bankfinansieringsaftale.

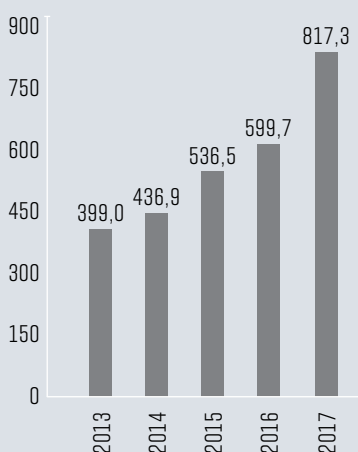
FRIE PENGESTRØMME FØR VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER – 110% CASH CONVERSION

Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger var i 2017 DKK 99,8 millioner (DKK 79,8 millioner, DKK 75,8 millioner pro forma). Stigningen skyldtes primært højere indtjening. Cash conversion var i 2017 110,0%.

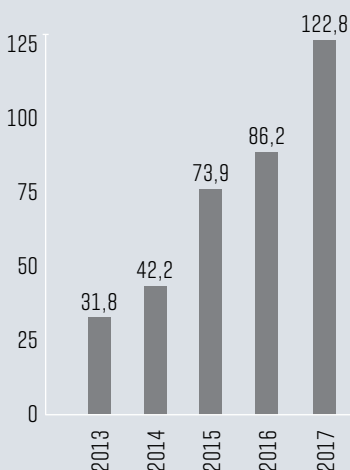
ARBEJDSKAPITAL

Arbejdskapital udgjorde netto DKK –80,8 millioner ved udgangen af 2017 (DKK –59,3 millioner). Arbejdskapitalen udgjorde dermed –9,9% af nettoomsætningen, hvilket var på niveau med sidste år trods opkøbet af Nettoline, der på opkøbstidspunktet havde en arbejdskapital på 5% af nettoomsætningen.

NETTOOMSÆTNING (DKK MIO.)



JUSTERET EBITA (DKK MIO.)



ARBEJDSKAPITAL

DKK mio.	Ultimo	
	2017	2016
Varelagre	34,5	29,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender	51,0	38,6
Leverandørgæld og anden gæld	(166,3)	(127,0)
Arbejdskapital	(80,8)	(59,3)
I % af nettoomsætningen	(9,9)%	(9,9)%

Stigningen i varelagre på DKK 5,4 millioner skyldtes primært tilkøbet af Nettoline.

Stigningen i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender på DKK 12,4 millioner var primært grundet den organiske vækst samt tilkøbet af Nettoline.

Stigningen i leverandørgæld og anden gæld på DKK 39,3 millioner skyldtes primært tilkøbet af Nettoline, det højere aktivitetsniveau samt forbedrede betalingsbetingelser.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD - GEARING 1,72

Nettorentebærende gæld udgjorde DKK 225,8 millioner ved udgangen af 2017 (DKK 170,6 millioner). Stigningen i nettorentebærende gæld skyldtes nettoafregningen af det tidligere aktieoptionsprogram i forbindelse med børsnoteringen med DKK 86,5 millioner samt tilkøbet af Nettoline delvist modregnet årets resultat. Gearing beregnet som nettorentebærende gæld eksklusiv skyldig selskabs-skat delt med justeret EBITDA var ved udgangen af 2017 1,72. TCM Group har fastsat et maksimumsmål på leverage på 2,25.

EGENKAPITAL - SOLIDITETSGRAD 37,8%

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af 2017 DKK 304,8 millioner (DKK 339,9 millioner). Egenkapitalen faldt med DKK 35,1 millioner i løbet af 2017, primært grundet nettoafregningen af det tidligere aktieoptionsprogram i forbindelse med børsnoteringen med DKK 86,5 millioner delvist opvejet af årets resultat. Der er ikke udbetalt udbytte i regnskabsåret. Soliditetsgraden var 37,8% ultimo 2017 (42,7%).

Den 15. september 2017 forhøjedes aktiekapitalen med DKK 0,9 million ved konvertering af frie reserver til aktiekapital. Aktiekapitalen udgør dermed DKK 1,0 million.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 15. januar 2018 blev salget af produktionsbygningen i Horsens effektueret. Salget af produktionsbygningen påvirkede EBIT negativt med DKK 7 millioner, som blev indregnet i Q3 2017 under engangsposter. Salget vil have en positiv effekt på nettorentebærende gæld på DKK 17 millioner.

Udover begivenheder beskrevet i årsrapporten er der ikke yderligere begivenheder efter balancedagen, som påvirker vurderingen af årsrapporten.



STRATEGI OG FINANSIELLE FORVENTNINGER

STRATEGI

TCM Group's strategiske mål er fortsat at øge markedsandelen på det danske marked samt at udvide aktiviteten på øvrige skandinaviske markeder. Derudover skal TCM Group's indtjening og cash flow fortsat ligge blandt de bedste i branchen. Udover organisk vækst undersøger TCM Group mulighederne for attraktive opkøbsmuligheder.

TCM Group har identificeret fem overordnede strategiske fokusområder for at sikre fremtidig vækst i omsætning og indtjening:

1. Øge salget i eksisterende butikker gennem fortsat fokus på driftsoptimering samt videre udbygning af vore brands.

TCM Group vil fortsætte udviklingen i samarbejde med vore franchisetagere og forhandlere med henblik på at øge omsætning og indtjeningen gennem de eksisterende butikker bl.a. ved at øge antallet af privatkunder samt tiltrække nye B2B kunder og bygge videre på salgsorganisationen i butikkerne.

2. Organisk vækst ved udvidelse af distributionsnetværket.

TCM Group planlægger at øge antallet af butikker i Skandinavien på kort og mellemlang sigt. Koncernen er en af de førende køkkenproducenter i Danmark. TCM Group vurderer løbende på mulighederne for at udvide distributionsnetværket og har identificeret flere muligheder for nye butikker. For vore tre primære markeder er den overordnede plan på kort og mellemlang sigt:

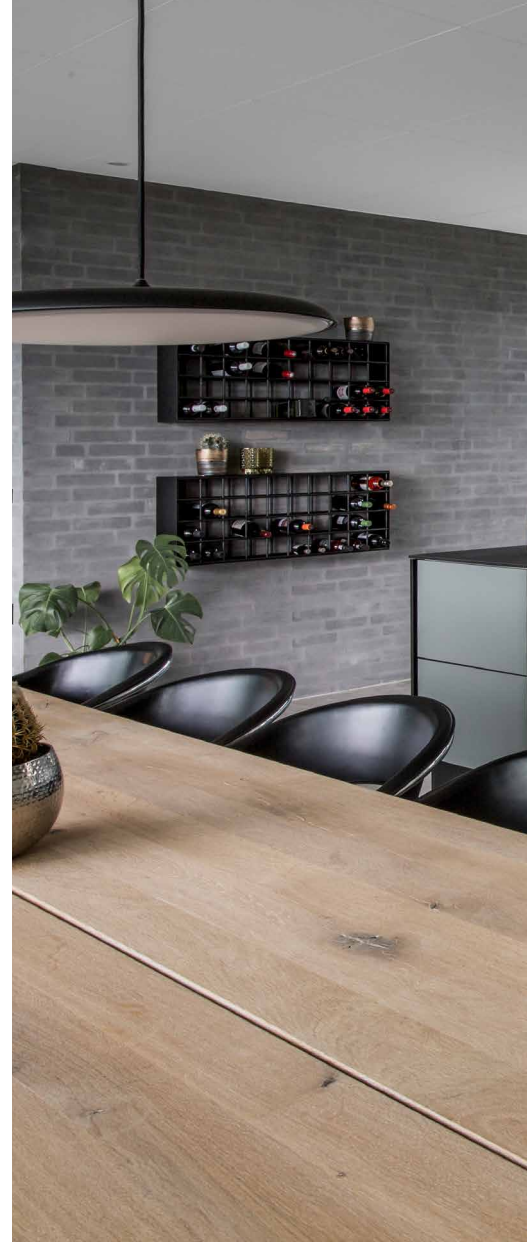
- På det danske marked har TCM Group identificeret flere mulige butiksplaceringer og forventer på kort og mellemlang sigt at åbne 5-8 nye butikker i Danmark.
- TCM Group er for nuværende repræsenteret i Norge med flere brands, men ser et væsentligt potentiale for nye butiksplaceringer. TCM Group har identificeret en række muligheder for nye butikker og forventer på kort og mellemlang sigt at åbne 8-12 butikker i Norge.
- TCM Group har for nuværende kun begrænset repræsentation i Sverige. TCM Group undersøger i øjeblikket den mest optimale tilgang til det svenske marked, hvilket kunne indebære organisk vækst og/eller opkøb.

3. Facilitere og udvide online salgskanalen.

TCM Group har gennem kitchn.dk en online salgskanal i Danmark. Online salget har indtil videre kun haft en mindre del af omsætningen, men TCM Group er gennem online salgskanalen opmærksom på ændringer i kundeadfærden, herunder hvis der sker en større søgning mod køb af køkkener online.

4. Opkøbsmuligheder, som enten styrker eller udvider TCM Group's tilstedeværelse i markedet og/eller bidrager med potentielle synergier.

I tillæg til den organiske vækst undersøger TCM Group mulighederne for vækst gennem opkøb. TCM Group's primære målsætning ved vurdering af potentielle opkøbskandidater er muligheden for at styrke eller udvide TCM Group's tilstedeværelse på markedet samt potentielle synergier. TCM Group overvåger aktivt potentielle opkøbsmuligheder med henblik på en strategisk og økonomisk vurdering, og TCM Group's ambition er at kunne konsolidere virksomheder i køkkenbranchen, såfremt muligheden opstår.





5. Løbende optimere og automatisere produktionen.

TCM Group har identificeret en række muligheder for at øge effektiviteten i produktionen. Hvor nogle kræver en investering, er andre mere et spørgsmål om løbende optimering af produktionsplanlægningen og -processerne. TCM Group har historisk haft et fokus på driftsoptimeringer og vil også fremadrettet bevare fokus herpå.

FINANSIELLE MÅL

TCM Group estimerer en nettoomsætning for 2018 i niveauet DKK 870-900 millioner.

Justeret EBITA er estimeret i niveauet DKK 130-140 mio., svarende til en EBIT i niveauet DKK 120-130 mio.

Forventninger baseres på en fortsat positive udvikling på det danske køkkenmarked i 2018, dog forventes en lavere vækstrate sammenlignet med 2017 i niveauet 2-3%.

UDSAGN OM FREMTIDEN

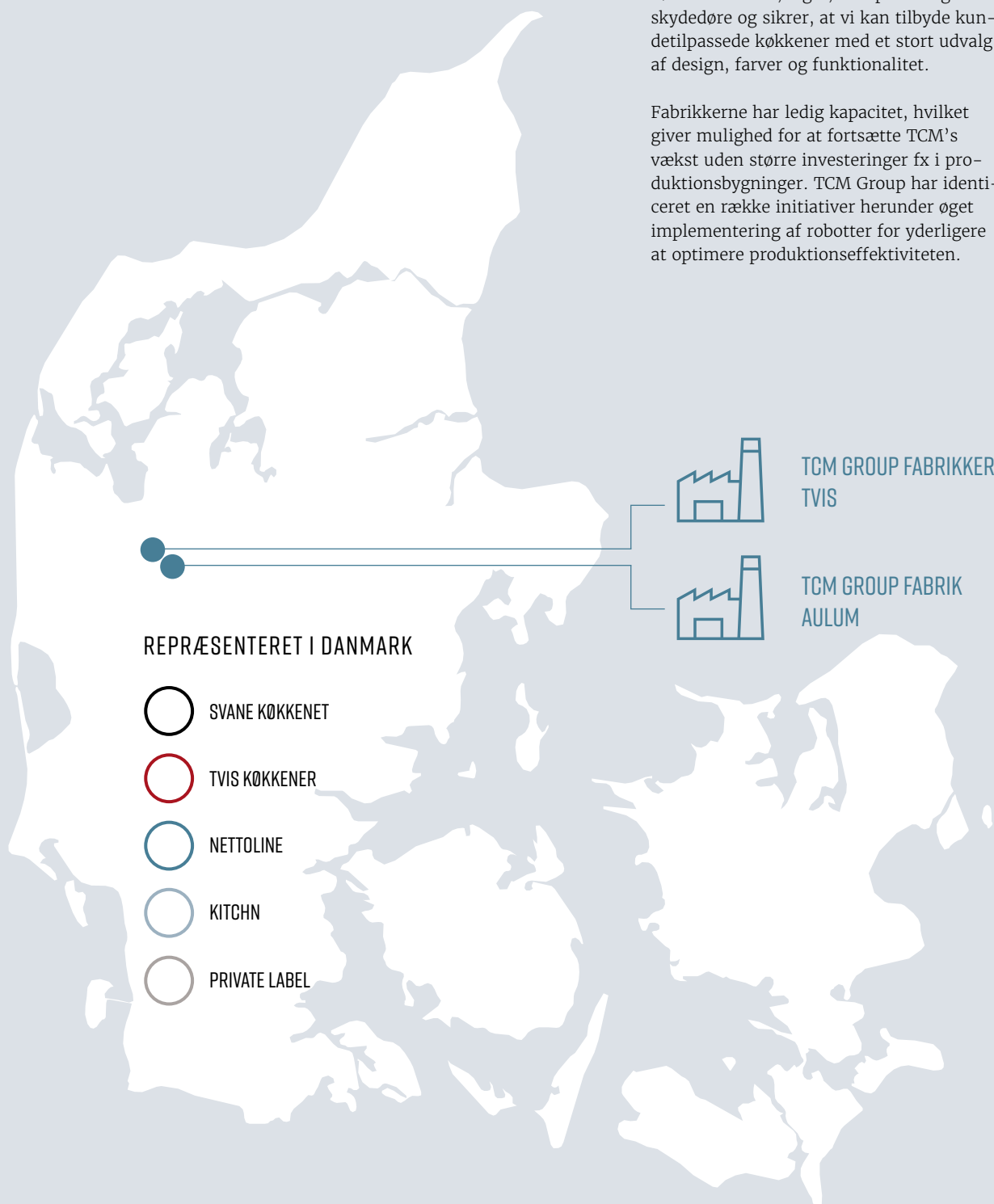
Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om TCM Group's fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger. Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed samt en række faktorer, hvoraf mange vil være udenfor TCM Group's kontrol. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i årsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

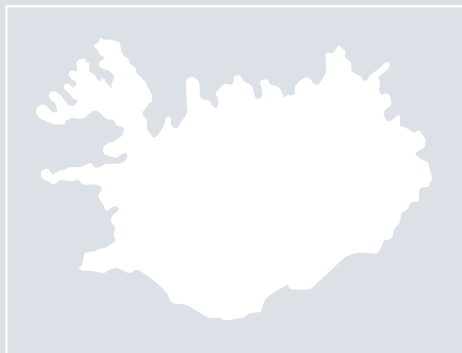
DANSK DESIGN OG DANSK PRODUKTION

PRODUKTION

TCM Group's produktion sker på fabrikker i Tvis og Aulum. Fabrikkerne producerer køkkenmoduler, låger, bordplader og skydedøre og sikrer, at vi kan tilbyde kundetilpassede køkkener med et stort udvalg af design, farver og funktionalitet.

Fabrikkerne har ledig kapacitet, hvilket giver mulighed for at fortsætte TCM's vækst uden større investeringer fx i produktionsbygninger. TCM Group har identificeret en række initiativer herunder øget implementering af robotter for yderligere at optimere produktionseffektiviteten.





REPRÆSENTERET I ISLAND

- NETTOLINE
- PRIVATE LABEL



REPRÆSENTERET I FÆRØERNE

- TVIS KØKKENER
- NETTOLINE
- PRIVATE LABEL

REPRÆSENTERET I SVERIGE

- KITCHN



REPRÆSENTERET I NORGE

- SVANE KØKKENET
- TVIS KØKKENER
- NETTOLINE
- PRIVATE LABEL

MARKED

Danmark er TCM Group's største marked og tegnede sig for 88% af omsætningen i 2017. TCM Group ser gode muligheder for at udvide distributionsnetværket i alle skandinaviske markeder.

Hovedparten af aktiviteten (80-85%) kommer fra løbende udskiftninger af køkkener, som dermed er relativt mindre konjunkturfølsom sammenlignet med nybyggeri.

RISIKOSTYRING

Risikostyring er en integreret del af ledelsen af TCM Group. Målsætningen er at begrænse usikkerheder og risici sammenholdt med de finansielle og strategiske målsætninger for koncernen.

Ledelsen udarbejder årlige risikovurderinger af forretningsmæssige risici. Løbende opfølgning herunder handleplaner er indført med henblik på at beskrive og vurdere risici samt sikre procedurer for at begrænse en potentiel påvirkning. Risikovurderingen drøftes med og vurderes af bestyrelsen minimum én gang årligt.

Udover den årlige risikovurdering har bestyrelsen og ledelsen en løbende dialog omkring væsentlige risici med potentiel betydelig påvirkning på koncernen.

Risikostyring herunder interne kontroller i den finansielle rapportering er fastlagt til effektivt at minimere risikoen for fejl og udeladelser i den finansielle rapportering.

Ledelsen er ansvarlig for, at risici løbende identificeres og vurderes samt, at der foretages handlinger for at begrænse den økonomiske effekt og/eller sandsynligheden for, at en effekt opstår.

Nedenfor er væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici beskrevet samt foretagne handlinger kommenteret for hvert område:

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

MARKEDSMÆSSIGE RISICI

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

OMDØMME

TCM Group vurderer, at vore brands Svane Køkkenet, Tvis Køkkener, Nettoline og kitchn.dk er nogle af de vigtigste aktiver i forretningen. Derfor er der vedtaget en politik om at registrere varemærkerettigheder samt designbeskyttelse på de primære markeder. De forskellige brands' omdømme er vigtige for at sikre kundefterspørgsel og dermed fastholde og udbygge koncernens omsætning og indtjening.

STRATEGISKE RISICI

For at kunne eksekvere på den strategiske plan er TCM Group afhængig af flere faktorer, hvoraf nogle påvirker koncernens evne til eksempelvis at udvide ved hjælp af opkøb af andre køkkenvirksomheder. Sådanne opkøb kan medføre behov for yderligere finansiering, og TCM Group kan dermed have behov for at øge gælden eller forhøje aktiekapitalen for at finansiere opkøb.

RISICI RELATERET TIL BUTIKKER

TCM Group's risici relaterer sig primært til butikernes omsætningsmæssige udvikling, idet omsætningen fordeles sig på 60 Branded stores med typisk én indehaver pr. butik, hvorfor den driftsmæssige risiko er spredt godt. Debitorrisikoen relateret til butikkerne udgør den væsentligste driftsmæssige risiko og følges tæt for at minimere debitorstab ved bl.a. at kræve passende sikkerhedsstillelse for løbende samhandel.

PRODUKTIONSRIISICI

TCM Group er eksponeret for risici for ikke at kunne opfylde kundernes behov eksempelvis grundet brand, maskinnedbrud eller mangel på arbejdskraft. Forebyggelse af brand m.v. er en ledelsesprioritet og udføres i samarbejde med rådgivere fra vores forsikringsselskab. Vi foretager løbende vedligeholdelse af maskinparken, hvilket primært udføres af egen vedligeholdelsesafdeling i samarbejde med eksterne rådgivere. Vi har et godt og konstruktivt samarbejde med vore tillidsfolk og indgår typisk flerårige overenskomstaftaler.

RÅVAREINDKØB

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

RISICI RELATERET TIL IT

TCM Group har eget IT-system, som løbende vedligeholdes og opdateres. Derudover er der fokus på generel IT sikkerhed, og der entres med eksterne rådgivere for at opnå et tidssvarende sikkerhedsniveau passende til virksomhedens type og størrelse.

RISICI RELATERET TIL FORURENING OG SIKKERHED

Optimering af arbejdsmiljøforhold og hindring af såvel intern som ekstern forurening er væsentlige fokusområder i produktionen. Et registreringssystem for arbejds-skader og hændelser, som anses for at kunne have medført en arbejdsskade, er implementeret. Der er etableret



et sikkerheds- og arbejdsmiljøudvalg med deltagelse af den daglige ledelse samt medarbejderrepræsentanter.

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

FINANSIELLE RISICI

LIKVIDITETSRISICI

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

Likviditetsstyringen, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet, og de finansielle risici håndteres centralt for hele koncernen.

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

DEBITORISICI

TCM Group's kundebase består af både erhvervs kunder og private forbrugere, men hovedsageligt sælges der gennem franchiseejede butikker eller selvstændige forhandlere. Kreditstyring og betalingsbetingelser håndteres separat for hver kundegruppe. Der ydes kredit til franchisetagere og forhandlere. Kreditvurderinger foretages løbende, og der anvendes kreditforsikring, bankgarantier eller andre typer af sikkerhedsstillelser for de respektive markeder og kundegrupper.

VALUTARISICI

TCM Group opererer med en lav risikoprofil for valutarisici. TCM Group køber ikke væsentlige mængder råvarer i udlandet udenfor EUR-zonen, ligesom en overvejende del af omsætningen relaterer sig til Danmark eller resten af Skandinavien, hvorfor valutarisici er beskedne. Der faktureres udelukkende i DKK.

RENTERISICI

Koncernen tilstræber helt eller delvist at sikre rentemæssige risici, såfremt tilfredsstillende afdækning kan opnås. Rentesikring foretages typisk via renteswap, hvor lån med variabel rente helt eller delvist søges afdækket til en fast rente.

GOD SELSKABSLEDELSE

TCM Group lægger vægt på god selskabsledelse, og bestyrelsen evaluerer derfor mindst én gang om året koncernens ledelsessystemer for at sikre en hensigtsmæssig struktur i forhold til koncernens aktionærer og øvrige interessenter.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Nasdaq Copenhagen har indarbejdet Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger i Regler for udstedere af aktier. Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk. TCM Group følger samtlige anbefalinger på nær anbefalingen om en formel whistleblower-ordning. TCM Group's redegørelser for god selskabsledelse er tilgængelige på selskabets hjemmeside governance-en.tcmgroup.dk.

BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Ledelsen og ansvaret i TCM Group er delt mellem selskabets bestyrelse og direktion. Ingen personer er medlemmer af begge disse organer, og ingen medlemmer af bestyrelsen har tidligere været medlem af direktionen. TCM Group har en forretningsorden for bestyrelsen, der revideres årligt. Bestyrelsen afholder årligt 5 ordinære bestyrelsesmøder samt mødes derudover på ad hoc basis om nødvendigt. I regnskabsåret 2017 har bestyrelsen afholdt 11 bestyrelsesmøder.

Direktionen varetager koncernens daglige ledelse, mens bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og er ansvarlig for den overordnede ledelsesmæssige og strategiske styring.

I relation hertil tager bestyrelsen årligt stilling koncernens overordnede strategi med henblik på at sikre løbende værdiskabelse.

Kravene til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen og kommunikationen mellem disse to organer er fastsat i direktionens forretningsorden, der årligt gennemgås og godkendes af bestyrelsen.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Bestyrelsen består på nuværende tidspunkt af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer og har valgt en formand og en næstformand. Bestyrelsesmedlemmerne udgør en gruppe af professionelt erfarne erhvervsfolk, som også repræsenterer mangfoldighed, international erfaring samt kompetencer, der anses for relevante for TCM Group. Af de generalforsamlingsvalgte medlemmer anses tre for at være uafhængige.

Bestyrelsen fastlægger en gang om året de fornødne kvalifikationer, erfaringer og kompetencer, som kræves af bestyrelsen for at kunne udføre sine opgaver bedst muligt, under hensyntagen til koncernens aktuelle behov. Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde.

REVISIONSKOMITÉ

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité. For nuværende er hele bestyrelsen medlem af revisionskomitéen. Formanden for revisionskomitéen er uafhængig og besidder regnskabsmæssig kompetence. Komitéens formål er der blandt andet at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer, samt arbejdet med den eksterne revision. Arbejdet i revisionskomitéen ledes af Anders Skole-Sørensen.

NOMINERINGSKOMITÉ

Bestyrelsen har nedsat en nomineringskomité, som består af to bestyrelsesmedlemmer, hvor minimum den ene ligeledes er medlem af vederlagskomitéen. Bestyrelsesformanden er ligeledes formand for nomineringskomitéen. Det overordnede formål med nomineringskomitéen er at bistå bestyrelsen med at sikre, at der findes passende planer og procedurer for nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Arbejdet i nomineringskomitéen ledes af Sanna Suvanto-Harsaae.

VEDERLAGSKOMITÉ

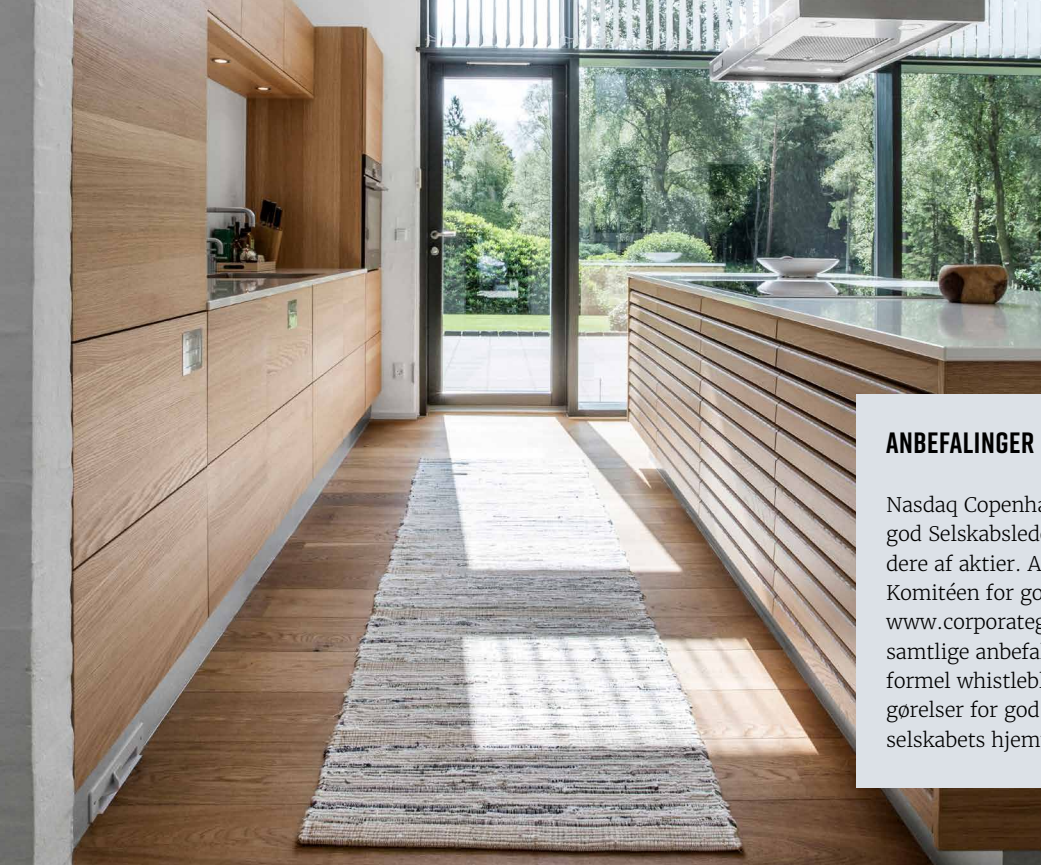
Bestyrelsen har nedsat en vederlagskomité bestående af to bestyrelsesmedlemmer. Vederlagskomitéens formål er at sikre, at koncernen opretholder en vederlagspolitik for medlemmerne af bestyrelsen og direktionen såvel som overordnede retningslinier for incitamentsaflønnings til direktionen. Arbejdet i vederlagskomitéen ledes af Sanna Suvanto-Harsaae.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og overordnede retningslinier for incitamentsaflønnings, som er godkendt af generalforsamlingen. Begge politikker er tilgængelige på selskabets hjemmeside: investor-en.tcmgroup.dk.

Vederlagspolitikken understøtter målsætningen om at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Aflønningsen er udformet, således at den skaber et passende interessensammenfald mellem bestyrelse, direktion og selskabets aktionærer, samt understøtter opfyldelsen af TCM Group's kort- og langsigtede strategiske mål og fremmer værdiskabelsen.

Der henvises til note 4 for en specifikation af vederlaget til direktionen og bestyrelsen.



ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Nasdaq Copenhagen har indarbejdet Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger i Regler for udstedere af aktier. Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk. TCM Group følger samtlige anbefalinger på nær anbefalingen om en formel whistleblower-ordning. TCM Group's redegørelser for god selskabsledelse er tilgængelige på selskabets hjemmeside governance-en.tcmgroup.dk.

INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og godkender de overordnede retningslinier. Revisionskomitéen bistår med overvågningen af regnskabsaflæggelsesprocessen og de væsentligste risici. Direktionen har det operationelle ansvar for etableringen af en effektiv kontrol og risikostyring i regnskabsaflæggelsen.

TCM Group anser koncernens rapportering og interne kontroller for at være tilstrækkelige og i overensstemmelse med kravene for at være noteret på Nasdaq Copenhagen.

Som led i den overordnede risikostyring har koncernen fastlagt de interne kontroller, som vurderes passende og tilstrækkelige set i relation til koncernens aktiviteter. Det interne kontrolmiljø evalueres løbende.

Koncernens procedurer og interne kontroller er fastlagt med henblik på at sikre et passende niveau af sikkerhed for, at rapporteringen ikke indeholder væsentlig fejlinformation, er i overensstemmelse med interne retningslinier samt giver et retvisende billede af koncernens finansielle resultat, økonomiske stilling og væsentlige risici. Procedurene og de interne kontroller er desuden fastlagt med henblik på at understøtte kvaliteten og effektiviteten af koncernens forretningsprocedurer og indeholder en vurdering af sandsynligheden for, at en fejl vil kunne ske, samt hvorvidt en sådan fejl vil være væsentlig.

I tillæg til ovenstående har koncernen implementeret interne kontrolprocedurer for regnskabsaflæggelsen med henblik på at kunne overvåge koncernens resultater, drift, finansiering samt risici. Koncernen arbejder løbende på at forbedre de interne kontroller for regnskabsaflæggelsen, men vurderer, at det nuværende kontrolmiljø er tilstrækkeligt.

De interne kontrolprocedurer i regnskabsaflæggelsen inkluderer blandt andet:

- Ugentlig rapportering af indkommende ordrer;
- Månedlige omsætningsstatistikker opdelt pr. butik for koncernens omsætning til butikkerne;
- Konsoliderede månedsrapporter for koncernens selskaber inklusiv balanceposter og pengestrømme sammenlignet med budget og tidligere år, med afvigelsesforklaringer og øvrige KPI'er;
- Et fire-øjne princip i økonomifunktionen med henblik på at sikre kvaliteten i regnskabsaflæggelsen;
- Hovedparten af alle modtagne fakturaer håndteres gennem et standard godkendelsesflow. Derudover foretages løbende detaljeret omkostningsopfølgning i forbindelse med månedsrapporterne.

BESTYRELSE OG DIREKTION

BESTYRELSE



SANNA MARI SUVANTO-HARSAAE

Bestyrelsesformand.
Uafhængig.
Dansk og finsk statsborgerskab.

Sanna Mari Suvanto-Harsaae har en Bachelor of Science fra Universitet i Lund

Øvrige ledelseshverv:

Sanna Mari Suvanto-Harsaae sidder direktionen i Rakaas ApS

Sanna Mari Suvanto-Harsaae er bestyrelsesformand i Babysam A/S, Basa Holding A/S, Danske Koncept Restauranter A/S, Vital Petfood Group

A/S, BoConcept Holding A/S, BoConcept A/S, Workz A/S, Best VPG Holding A/S, VPG Holding A/S, Go Care A/S, Layout Bidco A/S, Layout Holdco A/S, Selskabet af 12. marts 2013 A/S, Altia Oyj, Best Friend Danmark A/S, Best Friend Oyj, Best Friend AB og Footway AB (noteret på Nasdaq Stockholm).

Sanna Mari Suvanto-Harsaae er næstformand i bestyrelsen i Paulig Oyj samt medlem af bestyrelsen i Best Sales A/S, Upplands Motor AB, SAS AB (noteret på Nasdaq Stockholm), Broman Group Oyj og CEPOS.



KRISTIAN CARLSSON KEMPPINEN

Næstformand i bestyrelsen.
Ikke uafhængig.
Finsk og svensk statsborgerskab.

Kristian Carlsson Kempainen har en MSc in Economics fra Helsinki School of Economics and Business Administration.

Øvrige ledelseshverv:

Kristian Carlsson Kempainen er partner i IK Investment Partners

Kristian Carlsson Kempainen er bestyrelsesformand i IK Investment Partners Norden AB, Frangipani AB og Cosigrande AB samt medlem af bestyrelsen i Touristry AB, Touristry Group Holding AB, Touristry Group AB, OpenSolution Nordic Group Holding AB, OpenSolution Nordic Group.



ERIK ALBERT INGEMARSSON

Medlem af bestyrelsen.
Ikke uafhængig.
Svensk statsborgerskab.

Erik Albert Ingemarsson har en MSc in Economics and Business fra Stockholm School of Economics.

Øvrige ledelseshverv:

Erik Albert Ingemarsson er Partner i IK Investment Partners.

Erik Albert Ingemarsson er medlem af bestyrelsen i Touristry Group Holding AB, Touristry Group AB, Touristry AB, OpenSolution Nordic Group Holding AB, OpenSolution Nordic Group AB, OS Group AB, AEOM Holding AB og STL Holding AB og stedfortrædende direktør i Ingemarsson Perinatal Progress Aktiebolag, I. Ingemarsson AB, Petter Ingemarsson AB og Eva Ingemarsson AB.



ANDERS SKOLE-SØRENSEN

Medlem af bestyrelsen.
Uafhængig.
Dansk statsborgerskab.

Anders Skole-Sørensen har en kandidatgrad i økonomi fra Københavns Universitet.

Øvrige ledelseshverv:

Anders Skole-Sørensen er CFO ved Matas A/S (noteret på Nasdaq Copenhagen).

Derudover er Anders Skole-Sørensen medlem af bestyrelsen i Matas Operations A/S, Matas Property A/S, F. Uhrenholt Holding A/S og M Holding 3 A/S.

Anders Skole-Sørensen sidder i direktionen i Stylebox A/S, Matas Operations A/S, Matas Property A/S, og M Holding 3 A/S.



PETER JELKEBY

Medlem af bestyrelsen.
Uafhængig.
Svensk statsborgerskab.

Peter Jelkeby har en MSc in Business Administration fra Gothenburg School of Economics.

Øvrige ledelseshverv:

Peter Jelkeby er medlem af bestyrelsen i Smarteyes AB.

Tidligere har Peter Jelkeby i perioden 2008-2017 været Executive Vice President/COO i Clas Ohlson AB.

DIREKTION



OLE LUND ANDERSEN

Administrerende direktør siden 2008.
Dansk statsborgerskab.

Ole Lund Andersen er uddannet produktionsingeniør fra DTU.

Før Ole Lund Andersen tiltrådte i TCM Group, var han administrerende direktør i Tvilum-Scanbirk, en førende global producent af fladpakke møbler.

Øvrige ledelseshverv:

Ole Lund Andersen er medlem af bestyrelsen i Actona Company A/S, Scancom International A/S, Interstil A/S, Interstil AB, Contino Holding A/S og Nissen Capital A/S.



KARSTEN RYDDER PEDERSEN

COO siden 2009 (ansat i 2006).
Dansk statsborgerskab.

Karsten Rydder Pedersen er uddannet industriingeniør ved Aalborg Universitet.

Karsten Rydder Pedersen har tidligere arbejdet som ledelseskonsulent hos Qvartz og McKinsey.



MOGENS ELBRØND PEDERSEN

CFO siden 2015.
Dansk statsborgerskab.

Mogens Elbrønd Pedersen har en HD i eksternt regnskab fra Handels- og Ingeniørhøjskolen i Herning.

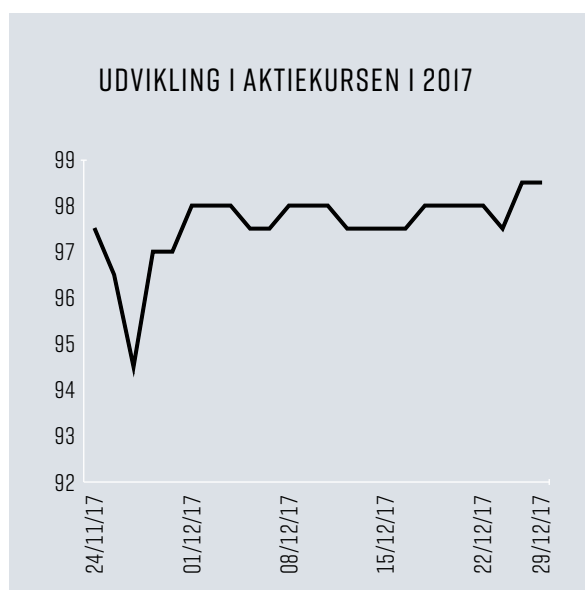
Før Mogens Elbrønd Pedersen tiltrådte i TCM Group, var han senior director, group finance i Bang & Olufsen A/S (noteret på Nasdaq Copenhagen).



AKTIONÆRINFORMATION

TCM AKTIEN I 2017

TCM Group A/S blev noteret på Nasdaq Copenhagen den 24. november 2017 og er en del af OMX Copenhagen Small Cap index.



AKTIEKAPITAL

Den nominelle aktiekapital udgør pr. 31. december 2017 DKK 1 million fordelt på aktier af DKK 0,1, svarende til i alt 10 millioner aktier og 10 millioner stemmer. I løbet af regnskabsåret er aktiekapitalen forhøjet med DKK 0,9 million, svarende til i alt 9 millioner aktier.

EJERFORHOLD

I forbindelse med børsnoteringen af TCM Group, indgik Arbejdsmarkedets Tillægspension, BI Asset Management Fondsmæglerselskabet A/S på vegne af bestemte kunder, Investeringsforeningen Fundamental Invest, Nordea Investment Management AB, Danmark (filial af Nordea Investment Management AB, Sverige), Handelsbanken (filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige), Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S som kerneinvestorer.

Pr. 31. december 2017 havde to aktionærer anmeldte aktieposter over 5% af aktiekapitalen: Innovator International S.á.r.l., et porteføljeselskab ejet af IK Small Cap 1 fonden og rådgivet af den europæiske kapitalfond IK Investment Partners Limited, (19,7%) og Arbejdsmarkedets Tillægspension (11,0%).

Pr. 31. december 2017 havde medlemmer af bestyrelsen 46.380 aktier og medlemmer af direktionen 628.906 aktier, i alt 675.286 aktier, svarende til 6,8% af aktiekapitalen.

UDBYTTE

Bestyrelsen har vedtaget en udbyttepolitik med en målsætning om at udbetale 40-60 procent af årets resultat som udbytte. Bestyrelsen forventer ikke udbytteudlodning for regnskabsåret 2017.

Udlodning af udbytte i form af beløb og tidspunkt vil afhænge af flere faktorer inklusive fremtidig omsætning og indtjening, finansielle og makroøkonomiske forhold, fremtidsudsigter, strategiske initiativer såsom mulige akkvisitioner eller større investeringer og andre forhold, som bestyrelsen vurderer relevante. Der kan derfor ikke udstedes en garanti for, at en udbytteudlodning eller eventuelt aktietilbagekøb vil blive gennemført, ligesom en sådan vil være afhængig af koncernens finansielle performance. Derudover kan bestyrelsen beslutte at foretage ændringer til udbyttepolitikken.

Som et alternativ til udbytteudlodning kan bestyrelsen beslutte at initiere et aktietilbagekøbsprogram. En sådan beslutning vil tage højde for de faktorer nævnt ovenfor.

INFORMATION OM AKTIEN

NOTERET PÅ:	NASDAQ COPENHAGEN
SYMBOL:	TCM
IDENTIFIKATIONSNUMMER/ISIN:	DK0060915478
ANTAL AKTIER:	10 MILLIONER AKTIER AF DKK 0,1 HVER MED 1 STEMME
AKTIEKLASSE:	I
SEKTOR:	KØKKEN, BAD OG OPBEVARING
SEGMENT:	SMALL CAP

Gennem året har TCM Group offentliggjort 15 selskabsmeddelelser. Alle selskabsmeddelelser er tilgængelige på investorsitet på TCM Group's hjemmeside sammen med øvrig relevant information.



FINANSKALENDER

Regnskabsåret dækker perioden 1. januar – 31. december, og de nedenstående datoer er blevet fastlagt for regnskabsåret indtil videre:

12. APRIL 2018	ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2017
9. MAJ 2018	INTERIM REPORT Q1 2018
15. AUGUST 2018	INTERIM REPORT Q2 2018
7. NOVEMBER 2018	INTERIM REPORT Q3 2018

Selskabets investor relations website, investor.tcmgroup.dk, indeholder alle officielle finansielle rapporter, investorpræsentationer, finanskalenderen, dokumenter om god selskabsledelse og andet materiale.

ANALYTIKER DÆKNING

TCM Group dækkes for nuværende af tre analytikere:

ABG Sundal Collier **Michael Rasmussen**
Carnegie **Lars Topholm**
Danske Bank **Poul Ernst Jessen**

KONTAKT

For yderligere information, kan følgende kontaktes:
CEO **Ole Lund Andersen** +45 97435200
CFO **Mogens Elbrønd Pedersen** +45 97435200
IR kontakt ir@tcmgroup.dk

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling vil blive afholdt torsdag d. 12. april 2018 kl. 16.00 på Skautrupvej 22b, Tvis, 7500 Holstebro.

SAMFUNDSANSVAR

TCM Group er bevidst om at udføre vore aktiviteter stringent i henhold til gældende etiske, faglige og juridiske standarder. TCM Group tror på, at socialt ansvar og bæredygtighed er et nøgleelement for den videre udvikling af virksomheden. Derfor arbejder vi med socialt ansvar og bæredygtighed indenfor flere områder:

- Medarbejderne er et af virksomhedens vigtigste aktiver. Derfor tilstræber vi et sikkert, kreativt og stimulerende arbejdsmiljø.
- Vi anser Jordens unikke ressourcer som sårbare og sparsomme, og derfor skal vores produktion komme fra bæredygtige kilder.
- Miljøet skal belastes mindst muligt af vores produktion og distribution
- Vores produkter skal kunne indgå i det miljø, hvor de anvendes, uden at belaste dette.

Derudover er TCM Group medlem af UN Global Compact og udfører derfor vore aktiviteter i henhold til UN Global Compact's (UNGC) 10 principper. Yderligere information er tilgængelig på UNGC's hjemmeside: www.unglobalcompact.org

Udover at efterleve UNGC's 10 principper opfordrer vi vore leverandører og samarbejdspartnere til ligeledes at efterleve de 10 principper.

MENNESKERETTIGHEDER

TCM Group støtter og respekterer principperne omkring menneskerettigheder og betragter det som yderst vigtigt, at vi til enhver tid overholder disse principper.

TCM Group kan med sikkerhed sige, at ingen produkter solgt i 2017 eller tidligere år har været udviklet eller produceret ved hjælp af børnearbejde.

ARBEJDSTAGERETTIGHEDER

I TCM Group anerkender vi, at medarbejderne er et af vore vigtigste aktiver. Derfor er vore medarbejders trivsel vigtig for os, og vi tilstræber til stadighed at skabe et arbejdsmiljø karakteriseret ved et højt fokus på sikkerhed, kreativitet og et godt kollegialt sammenhold.

Det fysiske arbejdsmiljø er et af vore fokusområder. Både ledelsen og medarbejderne deltager aktivt i vores arbejdsmiljøorganisation. Vi har dannet 8 arbejdsgrupper med klare ansvarsområder såsom gennemgang af sikker-

hedspolitik og -procedurer for nye ansatte, prioritering af mulige risikoområder samt forslag til konkrete tiltag, og påvirkning af sikkerhedskulturen på daglig basis.

Som en del af påvirkning af sikkerhedskulturen har vi fokus på at rapportere nærvæd uheld. Antallet af rapporterede nærvæd uheld på fabrikkerne i Tvis er i 2017 ca. 10 gange flere sammenlignet med blot 4 år tidligere. Dette demonstrerer at sikkerhed er mere i medarbejdernes bevidsthed nu i forhold til tidligere.

Sygefravær er et andet fokusområde, især sygefravær relateret til arbejdsulykker. Fra 2016 til 2017 faldt sygefraværet relateret til arbejdsulykker fra 2,3‰ til 1,4‰. Arbejdet med at nedbringe sygefraværet fra arbejdsulykker vedbliver at være et fokusområde for TCM Group.

Generelt var det totale sygefravær (fratrasket fravær for barns sygedag og barselsorlov) i TCM Group 2,5% i 2017 (inkl. Nettoline A/S) sammenlignet med 2,6% i 2016 (ekskl. Nettoline A/S). Dette niveau er lavere end gennemsnittet rapporteret af Dansk Arbejdsgiverforening på 3,3% (2016).

MILJØ- OG KLIMAPÅVIRKNING

TCM Group arbejder målrettet på at reducere miljøpåvirkningen fra vores produktion og distribution. Vores produktion er primært karakteriseret ved træarbejde, limning og maling/lakering.

Gennem hele produktionsprocessen har vi et højt fokus på reducere omfanget af spild i form af fraskær og kasseret materiale. Som et eksempel herpå returnerer vi dette til vore leverandører, som genbruger materialet i nye spånplader.

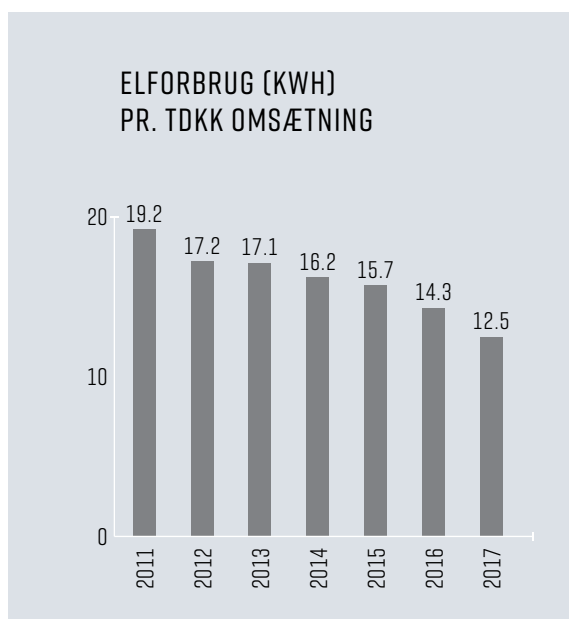
Omkring 90% af indkøbte spånplader er produceret med 70% genbrug fra dansk træproduktion inkl. det fra TCM Group.

For at sikre at håndteringen af maling og lim gennem produktionsprocessen har en så minimal miljøpåvirkning som muligt, foregår dette udelukkende i særskilte lukkede områder på fabrikken, og vi håndterer affald forsvarligt.

I 2010 blev TCM Group FSC® certificeret, og i 2015 blev FSC certifikatet fornyet indtil 2020. I 2017 blev Nettoline

A/S også FSC® certificeret. I 2017 har TCM Group udelukkende produceret massivtræsbrædder, som er FSC® certificeret. Yderligere information om FSC er tilgængelig på hjemmesiden www.ic.fsc.org.

TCM Group har fastsat et mål om at reducere elforbruget målt i forhold til omsætning i tDKK med 25% i 2020, fra 19,2 kWh i 2011 til 14,4 kWh i 2020. I 2017 var elforbruget per tDKK omsætning 12,5 kWh, hvorfor 2020 målet allerede er opnået. Vi fastholder vores fokus på løbende at nedbringe elforbruget set i forhold til omsætningen.



Derudover har vi reduceret energiforbruget ved aktivt at anvende LED i stedet for halogen.

ANTI-KORRUPTION

TCM Group er eksponeret mod manglende overholdelse af anti-korrupsionsregler gennem vore medarbejdere, leverandører og franchisetagere/forhandlere. Vores politik er at overholde alle gældende regler og fremme en anti-korrupsionsadfærd hos alle vore samarbejdspartnere.

I TCM Group må ingen ansatte modtage gaver, tjenester eller betaling, der kan betragtes som et forsøg på at opnå fordele for sig selv eller selskabet. Overtrædelser af disse regler vil få disciplinære konsekvenser for de involverede ansatte.

Der har ingen overtrædelser været af anti-korrupsionspolitikken i 2017.

LEVERANDØRSTYRING

Det er TCM Group's hensigt at søge indflydelse på vores leverandørbase via en Code-of-Conduct, som bredt dækker alle aspekter af principperne i UN Global Compact.

TCM Group's leverandører er primært placeret i Europa. Dog anvender enkelte af vore leverandører underleverandører i Asien. TCM Group er bevidst om, at produktion i Asien kan udgøre en risiko i forhold til samfundsansvar og leverandørstyring, og at vigtige interessenter forventer, at koncernen aktivt forholder sig til, hvordan den kan medvirke til at skabe sikre og gode arbejdsforhold hos disse underleverandører, og til at sikre miljøvenlig produktion.

TCM Group's Code-of-Conduct blev i 2011 udviklet og godkendt af bestyrelsen samt yderligere forbedret i 2016. Code-of-Conduct er underskrevet af alle væsentlige og faste leverandører.

Den samlede andel af TCM Group's indkøb dækket af vores Code-of-Conduct er steget fra 94% i 2016 til 95% i 2017 og dækker alle leveringer fra ikke-EU lande.

MANGFOLDIGHED

Det er TCM Group A/S' mål at fremme mangfoldigheden, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af kvinder i både bestyrelse og den øverste ledelseskreds, ud fra et ønske om at styrke virksomhedens alsidighed, samle kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser. Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden, hvad angår alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i TCM Group. Disse forhold vurderes, når der skal identificeres nye kandidater til bestyrelsen, og indstilling af kandidater vil altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer, disses match med behovene i TCM Group og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

TCM Group A/S har en målsætning om, at begge køn er repræsenteret med minimum 20%.

Pr. 31. december 2017 består bestyrelsen i TCM Group A/S af 1 kvinde og 4 mænd, hvorfor fordelingen er 20% kvinder og 80% mænd, og målsætningen er dermed opfyldt.

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

I den øverste ledelseskreds er der pr. 31. december 2017 1 kvinde og 9 mænd.

I 2018 vil vi se nærmere på, om der er behov for at iværksætte nye konkrete tiltag for at fremme en ligelig kønsfordeling i ledelsen, og hvad der i givet fald kunne være relevant for TCM Group med hensyntagen til koncernens størrelse, branche, geografi, mv.

KONGERNREGNSKAB

32	Koncernens resultatopgørelse
33	Koncernens totalindkomstopgørelse
34	Koncernens balance pr. 31. december
36	Koncernens egenkapitalopgørelse
37	Koncernens pengestrømsopgørelse
39	Noter til koncernregnskabet
69	Definitioner

KONGERNENS RESULTATOPGØRELSE

DKK'000	NOTER	2017	2015/2016*
Nettoomsætning	3	817.330	508.531
Produktionsomkostninger	4, 5, 7, 8	(586.205)	(353.523)
Bruttoresultat		231.126	155.008
Distributionsomkostninger	4, 5, 7, 8	(69.824)	(50.253)
Administrationsomkostninger	4, 5, 6, 7, 8	(46.159)	(31.863)
Andre driftsindtægter		50	34
Resultat af primær drift før engangsposter		115.193	72.926
Engangsposter	4, 9	(34.297)	(18.697)
Resultat af primær drift		80.896	54.229
Finansielle indtægter	10	275	232
Finansielle omkostninger	10	(14.430)	(13.478)
Resultat før skat		66.741	40.983
Skat i perioden	11	(18.748)	(12.454)
Periodens resultat		47.993	28.529
Resultat pr. aktie, ikke udvandet, DKK	21	4,80	3,19
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	21	4,51	3,16

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

KONGERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK'000	NOTER	2017	2015/2016*
Årets resultat		47.993	28.529
ANDEN TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
POSTER DER KAN REKLASSIFICERES TIL ÅRETS RESULTAT			
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme før skat		59	(616)
Skat af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme		(13)	136
Anden totalindkomst		46	(480)
Årets totalindkomst		48.038	28.048

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

KONGERNENS BALANCE PR. 31. DECEMBER

DKK'000	NOTER	2017	2016
AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
Goodwill		369.796	315.779
Brand		171.961	171.961
Andre immaterielle anlægsaktiver		26.831	35.513
	12	568.588	523.253
MATERIELLE AKTIVER			
Grunde og bygninger		70.021	94.388
Materielle aktiver under opførelse og forudbetaling		164	1.680
Produktionsanlæg og maskiner		12.129	9.002
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.625	2.506
	13	84.939	107.576
Finansielle aktiver	14	748	686
Langfristede aktiver		654.275	631.515
VAREBEHOLDNINGER			
Råvarer og hjælpematerialer		14.274	13.645
Varer under fremstilling		9.113	5.397
Fremstillede varer og handelsvarer		11.110	10.048
	15	34.497	29.090
TILGODEHAVENDER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2	35.141	32.463
Andre tilgodehavender		12.277	4.980
Periodeafgrænsningsposter	17	3.568	1.190
		50.985	38.633
Likvide beholdninger	18	49.167	96.610
Aktiver bestemt for salg	28	16.618	0
Kortfristede aktiver		151.267	164.333
Aktiver i alt		805.541	795.848

KONCERNENS BALANCE PR. 31. DECEMBER

DKK'000	NOTER	2017	2016
PASSIVER			
Aktiekapital	19, 21	1.000	100
Reserve for sikringstransaktioner	20	(435)	(480)
Overført resultat		304.212	340.245
Egenkapital i alt		304.777	339.865
Udskudte skatteforpligtelser	23	58.919	61.166
Prioritetsgæld	24	39.018	55.399
Bankgæld	24	196.143	165.140
Langfristede forpligtelser		294.081	281.705
Prioritetsgæld	24	16.381	3.651
Bankgæld	24	23.056	39.109
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.177	5.198
Leverandørgæld	2	117.229	84.770
Skyldig selskabsskat		387	3.890
Afledte finansielle instrumenter		557	616
Anden gæld		46.280	36.696
Udskudt indregning af indtægter		618	349
Kortfristede forpligtelser		206.684	174.278
Passiver i alt		805.541	795.848

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK'000	AKTIEKAPITAL	RESERVE FOR SIKRINGS- TRANSAKTIONER	OVERFØRT RESULTAT	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 01.01.2017	100	(480)	340.246	339.865
Periodens resultat	0	0	47.993	47.993
Anden totalindkomst	0	46	0	46
Årets totalindkomst	0	46	47.993	48.039
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	3.349	3.349
Udstedte fondsaktier	900	0	(900)	0
Kontant afregning af warrants	0	0	(86.476)	(86.476)
Egenkapital pr. 31.12.2017	1.000	(435)	304.212	304.777
Egenkapital pr. 09.12.2015, stiftelse	50	0	0	50
Periodens resultat	0	0	28.529	28.529
Anden totalindkomst	0	(480)	0	(480)
Årets totalindkomst	0	(480)	28.529	28.048
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.131	2.131
Kapitalforhøjelse	50	0	309.586	309.636
Egenkapital pr. 31.12.2016	100	(480)	340.246	339.865

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK'000	NOTER	2017	2015/2016*
DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift		80.896	54.229
Af- og nedskrivninger		23.742	18.290
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		3.349	2.131
Betalt selskabsskat		(26.986)	(14.626)
Ændring i varebeholdninger		4.653	4.326
Ændring i tilgodehavender mv.		(8.085)	(5.569)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.		29.902	25.452
Pengestrømme vedrørende primær drift		107.471	84.233
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Køb af materielle aktiver		(8.158)	(3.734)
Køb af immaterielle aktiver		(260)	(669)
Køb af finansielle aktiver		(61)	(17)
Forskydninger i andre langfristede aktiver		805	0
Køb af virksomhed	29	(52.786)	(479.449)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(60.460)	(483.869)
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger		99.797	79.813
Frie pengestrømme efter virksomhedssammenslutninger		47.011	(399.636)
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Betaling af renter m.m.		(7.846)	(12.296)
Låneprovener	26	219.109	202.942
Afdrag på lån	26	(219.241)	(4.085)
Kontant afregning af warrants		(86.476)	0
Kapitalforhøjelse		0	309.686
Pengestrømme vedrørende finansiering		(94.454)	496.247
Ændring i likvider		(47.443)	96.610
Likvide beholdninger 01.01.2017		96.610	0
Ændring i likvider i perioden		(47.443)	96.610
Likvide beholdninger 31.12.2017		49.167	96.610

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis	39
2. Finansielle risici	47
3. Nettoomsætning og segmentoplysninger	50
4. Personaleomkostninger	50
5. Gennemsnitligt antal ansatte i perioden	52
6. Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor	52
7. Af- og nedskrivninger pr. aktivitet	53
8. Operationelle leasingforpligtelser	53
9. Engangsposter	54
10. Finansielle indtægter og omkostninger	54
11. Selskabsskat	55
12. Immaterielle aktiver	56
13. Materielle aktiver	58
14. Finansielle aktiver	59
15. Varebeholdninger	60
16. Selskaber i TCM Group koncernen	60
17. Periodeafgrænsningsposter	60
18. Likvide beholdninger	61
19. Aktiekapital	61
20. Reserve for sikringstransaktioner	61
21. Resultat pr. aktie	62
22. Udbytte	62
23. Udskudt skat	63
24. Banklån og prioritetsgæld	63
25. Finansielle aktiver og forpligtelser	64
26. Ændringer i forpligtelser henført til finansieringsaktiviteter	65
27. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	65
28. Aktiver bestemt for salg	66
29. Køb af virksomhed (virksomhedssammenslutninger)	66
30. Nærtstående parter	68
31. Begivenheder efter balancedagen	68

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ANVENDTE PRINCIPPER VED UDARBEJDELSEN AF KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU ("IFRS") og yderligere krav ifølge årsregnskabsloven.

Det er koncernens andet regnskabsår med stiftelse den 9. december 2015, hvorfor sammenligningstallene dækker perioden 9. december 2015 – 31. december 2016. TCM Group A/S blev stiftet uden aktivitet før købet af det tidligere TCM Group A/S pr. 1. marts 2016. Som følge heraf består resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen for 2015/16 kun af 10 måneders driftsaktivitet efter købet.

GENERELLE PRINCIPPER

Aktiver og forpligtelser indregnes på basis af historiske kostpriser, på nær bestemte finansielle aktiver og forpligtelser og aktiver bestemt til salg. Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet og målt til dagsværdi omfatter afledte finansielle instrumenter. Aktiver bestemt for salg er indregnet til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK), som også er præsentrationsvalutaen for moderselskabet og koncernen. Koncernregnskabet er derfor præsenteret i DKK. Alle beløb er angivet i DKK tusind, medmindre andet er angivet.

FASTSÆTTELSE AF VÆSENTLIGHED

Koncernregnskabet er et resultat af et stort antal transaktioner og sammenlægning af disse transaktioner i klasser efter deres art og funktion. Ved sammenlægning præsenteres transaktionerne i klasser af tilsvarende poster i koncernregnskabet.

Hvis en post ikke individuelt er væsentlig, sammenlægges den med andre poster af lignende art i koncernregnskabet eller i noterne. Der er væsentlige oplysningskrav i henhold til IFRS. Ledelsen præsenterer specifikke oplysninger krævet efter IFRS, medmindre informationerne anses for uvæsentlige for regnskabsbrugere til at træffe økonomiske beslutninger, eller det ikke er relevant.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelse af koncernregnskabet i overensstemmelse med IFRS kræver, at ledelsen foretager vurderinger, skøn og antagelser, som påvirker den anvendte regnskabspraksis og den indregnede værdi af aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Det faktiske resultat kan afvige fra disse skøn og vurderinger. Skøn og vurderinger gennemgås regelmæssigt. Ændringer i skøn indregnes i den periode, hvor ændringen er foretaget, hvis ændringen kun påvirker den periode, eller i perioden, hvor ændringen er foretaget og i fremtidige perioder, hvis ændringen påvirker både den nuværende periode og fremtidige perioder. Vurderinger foretaget af ledelsen i anvendelsen af IFRS, der har væsentlig indflydelse på koncernregnskabet og foretagne skøn, der kan medføre væsentlige tilpasninger i koncernregnskabet for kommende regnskabsår, er primært følgende:

ENGANGSPOSTER

Identifikation og klassifikation af indtægter og omkostninger som engangsposter er baseret på ledelsens vurdering af de enkelte indtægter og omkostninger som værende af ikke tilbagevendende karakter.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Den 1. januar 2017 købte TCM Group A/S 100% af aktiekapitalen i Nettoline A/S igennem et helejet datterselskab. Erhvervelsen er regnskabsmæssigt behandlet som en virksomhedssammenslutning ved anvendelse af overtagelsesmetoden. Ifølge denne metode indregnes de overtagne identificerbare aktiver og påtagne forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Vurdering af dagsværdier omfatter værdiansættelsesmetoder, hvor der anvendes skøn, typisk relateret til opgørelse af nutidsværdien af usikre fremtidige pengestrømme eller vurdering af andre begivenheder, hvor resultatet er usikkert på købsdatoen. De væsentligste skøn foretages ved værdiansættelse af immaterielle aktiver, herunder værdien af det erhvervede brand, franchise set-up og ordrebeholdning samt grunde og bygninger.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

NEDSKRIVNINGSTEST AF GOODWILL OG BRAND

Goodwill og brand med ubestemmelig brugstid indregnes til kostpris fratrukket akkumulerede nedskrivninger. Koncernen foretager løbende og mindst en gang årligt nedskrivningstest af goodwill og brand i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis. De forudsætninger og vurderinger, der er opstillet vedrørende forventede pengestrømme og diskonteringsfaktoren i form af vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger er beskrevet i note 12, Immaterielle aktiver.

VÆRDIANSÆTTELSE AF VAREBEHOLDNINGER

Koncernen estimerer nettorealizationsværdien til den værdi, som varebeholdninger forventes solgt til. Varebeholdninger nedskrives til nettorealizationsværdi, når varebeholdningen ikke forventes at kunne genindvindes til kostpris på grund af ukurans, skade eller faldende salgspriser. Skøn anvendes ved den regnskabsmæssige behandling af lagermedskrivningen og disse skøn afhænger af subjektive og komplekse vurderinger af bestemte omstændigheder under hensyntagen til prisudsving, overskydende mængder, varebeholdningens tilstand, varebeholdningens art og de anslåede variable omkostninger, der er nødvendige for at udføre salget.

KONSEKVENSER AF NYE IFRS-STANDARDER

TCM Group har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger, som er godkendt af EU og gældende for regnskabsåret 2017, hvilket var ændringer til IAS 7: Disclosure Initiative (udstedt 2016, virkning fra 1. januar 2017).

Implementeringen har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning, måling eller oplysninger i årsrapporten for 2017 og forventes ikke at have væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for fremtidige perioder.

NYE IFRS-STANDARDER, DER ENDNU IKKE ER ANVENDT

En række nye og ændrede IFRS-standarder vil træde i kraft i kommende regnskabsår og er ikke blevet anvendt førtidigt ved udarbejdelsen af koncernregnskabet.

IFRS 9 Finansielle instrumenter vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Igennem IFRS 9 har IASB lavet en række ændringer til indregning af finansielle instrumenter. Ændringerne indeholder nye krav for indregning og måling af finansielle instrumenter, en forventningsbaseret nedskrivningsmodel og forenkede krav til regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 træder i kraft den 1. januar 2018.

Ændringerne af indregning og måling vurderes ikke at påvirke koncernregnskabet. Da realiserede tab på debitorer har været og fortsat forventes at være meget begrænset, vil effekten være uvæsentlig. De nye regler for regnskabsmæssig sikring forventes ikke at have en væsentlig indflydelse på indregning i koncernregnskabet.

IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder medfører, at IFRS vil indeholde en enkelt principbaseret model for alle brancher, som skal erstatte eksisterende standarder og udsagn om omsætning. IFRS 15 træder i kraft den 1. januar 2018.

I henhold til IFRS 15 indregnes omsætning på det tidspunkt, hvor kontrollen over varerne overgår til kunden. Indregning af omsætning for visse projektsalg, herunder installation af køkkener, vil blive påvirket. Sådanne salg omfatter kun en lille procentdel af koncernens omsætning. På denne baggrund vurderes effekten af indregning af variable indtægter og andre ændringer i principper i IFRS 15 at være uvæsentlige.

IFRS 16 Leasing erstatter IAS 17 Leasing, IFRIC 4 Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt og tilknyttede regler med virkning fra 2019. Den nye standard indebærer for leasingtagerne, at alle leasingkontrakter, der opfylder definitionen i leasingstandarden, skal indregnes som et aktiv og en forpligtelse i balancen, hvor afskrivninger og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen. Kontrakter, der primært består af leje af lokaler, som i øjeblikket omfatter operationelle leasingaftaler (se note 8), indregnes ikke i balancen som et aktiv og en forpligtelse med undtagelse af de påløbne beløb, der opstår i forbindelse med årsregnskabet. Beregninger af den beløbsmæssige effekt baseret på 2017-tal, som aktivering af disse leasingaftaler kan medføre, indikerer ingen væsentlig indvirkning på resultat før skat, en positiv indvirkning på EBIT-margin på ca. 0,1%-point og en negativ indvirkning på soliditetsgraden med ca. 2-3%-point.

Øvrige ændringer i regnskabsprincipper med fremtidig anvendelse anses ikke for væsentlige for koncernregnskabet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

KLASSIFIKATION MV.

Langfristede aktiver omfatter i alt væsentlighed beløb, der forventes at blive genvundet mere end 12 måneder efter balancedagen. Kortfristede aktiver omfatter i alt væsentlighed beløb, der forventes genvundet indenfor 12 måneder efter balancedagen. Langfristede forpligtelser omfatter beløb, som TCM Group A/S har til hensigt og har en ubetinget ret til at betale senere end 12 måneder efter balancedagen. Andre forpligtelser omfatter kortfristede forpligtelser.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver klassificeret som bestemt for salg omfatter aktiver, hvor det er meget sandsynligt, at værdien vil blive genindvundet ved salg inden for 12 måneder i stedet for ved fortsat brug. Aktiver klassificeret som bestemt for salg måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for klassificering som "bestemt for salg" eller til markedsværdi fratrukket salgsomkostninger, hvor denne måtte være lavere. Den regnskabsmæssige værdi måles i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis. Aktiver afskrives ikke fra tidspunktet, hvor de klassificeres som "bestemt for salg". Nedskrivninger, der opstår som følge af den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinst og tab ved efterfølgende måling indregnes i resultatopgørelsen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER OG VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

DATTELVIRKSOMHEDER

Dattervirksomheder er selskaber, der kontrolleres af TCM Group A/S. Kontrol medfører direkte eller indirekte ret til at fastlægge en virksomheds økonomiske eller operationelle strategier med henblik på at modtage økonomiske fordele. Ved vurdering af, hvorvidt der foreligger kontrol, skal der tages hensyn til potentielle stemmerettigheder, som umiddelbart kan udnyttes eller konverteres.

Årsregnskaber for dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet fra den dato, hvor kontrollen opstår, og indgår i koncernregnskabet indtil den dato, hvor kontrollen ophører.

Hvis ejerskabet reduceres i en sådan grad, at der ikke længere foreligger kontrol, indregnes eventuelle ejerandele til dagsværdi, og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

TRANSAKTIONER, DER ELIMINERES Gennem KONSOLIDERING

Koncerninterne tilgodehavender og forpligtelser, indtægter eller omkostninger samt urealiserede gevinster eller tab, der opstår ved koncerninterne transaktioner mellem koncernselskaberne, elimineres fuldt ud ved udarbejdelse af koncernregnskabet.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Virksomhedssammenslutninger indregnes i overensstemmelse med overtagelsesmetoden. Efter denne metode indregnes de overtagne identificerbare aktiver og påtagne forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Vederlaget måles til dagsværdi af det overførte beløb til den tidligere ejer af den overtagne virksomhed. Omkostninger relateret til erhvervelsen indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Goodwill ved virksomhedssammenslutninger opgøres som summen af det overførte vederlag, eventuelle minoritetsinteresser og dagsværdi af tidligere ejede kapitalandele (ved trinvis opkøb) fratrukket dagsværdien af datterselskabets identificerbare aktiver og påtagne forpligtelser. Når forskellen er negativ, indregnes den direkte i årets resultat.

Betinget vederlag ved erhvervelser måles til dagsværdi på både overtagelsestidspunktet og løbende derefter, hvor ændringer i værdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ved køb af dattervirksomheder, der involverer minoritetsinteresser, indregner koncernen nettoaktiver, der kan henføres til minoritetsinteresser, til enten dagsværdi af alle nettoaktiverne på nær goodwill, eller til dagsværdi af alle aktiver inklusiv goodwill. Princippet fastsættes individuelt for hvert opkøb.

Ejerskab i virksomheder, der vokser igennem opkøb ad flere gange, indregnes som trinvis opkøb. Ved trinvis opkøb, der fører til kontrol, måles de tidligere erhvervede kapitalandele efter den seneste overtagelse, og de opståede gevinster eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Når der opnås kontrol, indregnes ændringen i ejerskabet som en omfordeling af egenkapitalen mellem moderselskabets ejere og minoritetssejerne uden eftermåling af dattervirksomhedens nettoaktiver.

SEGMENTRAPPORTERING

Et driftssegment er en del af koncernen, fra hvilken der drives forretningsaktiviteter, hvorfra omsætning og omkostninger genereres, og for hvilken der foreligger uafhængig finansiell information. Endvidere overvåges resultaterne af et driftssegment af virksomhedens øverste beslutningstager for at vurdere dem og tildele ressourcer til driftssegmentet. TCM Group A/S har kun et driftssegment, der er at producere og sælge køkkener, badeværelser og garderober.

INDTÆGTSFØRING

Selskabet indregner omsætning, når risikoen og fordelene forbundet med varerne er overgået til kunden i overensstemmelse med leveringsbetingelserne. I tilfælde, hvor der foretages installation, indregnes omsætning, når ydelsen er gennemført. Omsætning indregnes netto efter moms og rabatter.

ENGANGSPOSTER

Engangsposter anvendes i forbindelse med præsentation af årets resultat for at adskille indtægter og omkostninger, der er særlige og af ikke tilbagevendende karakter fra koncernens primære resultat for året. Engangsposter vurderes post for post og omfatter omstrukturingsomkostninger, nedskrivninger samt gevinst og tab ved større afhændelser. Endvidere omfatter engangsposter omkostninger vedrørende børsnoteringen, transaktionsomkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger og afskrivninger af identificerede poster i en virksomhedssammenslutning, der ikke tidligere er indregnet, og som afskrives fuldt ud i det første år efter erhvervelsen, f.eks. dagsværdi af en ordrebeholdning. En sådan afskrivning er af ikke tilbagevendende karakter.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Driftsomkostninger omfatter primært markedsføringsomkostninger, administrationsomkostninger og andre driftsomkostninger, herunder personaleomkostninger vedrørende salgs-, marketing- og administrativt personale.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter på bankindeståender og tilgodehavender, renteomkostninger på lån, gevinst/tab på renteswaps samt kursforskelle på finansielle poster.

Renteindtægter på tilgodehavender og renteomkostninger på forpligtelser opgøres efter den effektive rentes metode. Den effektive rentesats er den rente, der resulterer i nutidsværdien af alle fremtidige ind- og udbetalinger i løbet af renteperioden, der svarer til den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavendet eller forpligtelsen. Beregningen omfatter alle gebyrer, der betales eller modtages af kontraktlige parter, og som udgør en del af den effektive rente, hvilket betyder transaktionsomkostninger, overskuds- og underskudsværdier.

SKAT

Årets skat består af aktuel skat og ændring af udskudt skat. Selskabsskat indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den underliggende transaktion er indregnet i anden totalindkomst eller på egenkapitalen, hvorved den tilknyttede skattemæssige virkning indregnes i anden totalindkomst eller på egenkapitalen.

Aktuel skat er skat, der skal betales eller modtages for indeværende år ved anvendelse af de gældende skattesatser, eller som i princippet er fastlagt på balancedagen. Denne post omfatter også justeringer til aktuel skat fra tidligere perioder.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle, der opstår mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Skatteeffekten, der kan henføres til fremførbare skattemæssige underskud, der kunne modregnes i fremtidige overskud, indregnes som udskudt skatteaktiv. Dette gælder både akkumulerede underskud på overtagelsestidspunktet og tab, der opstår herefter.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Den gældende skattesats på balancedagen anvendes til måling af udskudt skat. Udskudt skat indregnes i balancen som et langfristet aktiv eller en langfristet forpligtelse. Aktuel skat indregnes som et kortfristet tilgodehavende eller en kortfristet forpligtelse.

Hvis det faktiske resultat afviger fra de først indregnede beløb, vil forskellene påvirke aktuel skat og udskudt skat i den periode, hvori disse beregnes.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver indregnes til kostpris med fradrag for afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Kostprisen omfatter udgifter, der direkte kan henføres til overtagelsen. Omkostninger til reparation, vedligeholdelse og eventuelle renteudgifter indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

I det tilfælde, at et aktivs regnskabsmæssige værdi overstiger den forventede genindvindingsværdi, nedskrives aktivet til genindvindingsværdien, som indregnes i driftsresultatet.

I resultatopgørelsen indregnes lineære afskrivninger i driftsresultatet, der beregnes på baggrund af den oprindelige kostpris fratrukket restværdien efter endt brugstid og baseret på aktivernes forventede brugstid, som er følgende:

Bygninger	36-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år
Der afskrives ikke på grunde.	

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill omfatter det beløb, hvormed kostprisen for den erhvervede virksomhed overstiger den fastlagte dagsværdi af de identificerbare nettoaktiver, som indregnet i åbningsbalancen. I forbindelse med køb af virksomhed allokeres goodwill til pengestrømsfrembringende enheder. I forbindelse med opkøb opgøres endvidere dagsværdien af de forskellige brands. Eftersom goodwill og brand har en ubestemmelig brugstid, afskrives der ikke herpå. Den ubestemmelige brugstid er begrundet ved brandets lange levetid, hvor det ikke er hensigten at foretage ændringer i brand set-up'et. Det er derfor ikke muligt at fastlægge en brugstid. Goodwill og brand er i stedet underlagt en nedskrivningstest årligt eller når der opstår en indikation på nedskrivningsbehov. Den regnskabsmæssige værdi omfatter kostpris med fradrag af eventuelle akkumulerede nedskrivninger. Note 12, Immaterielle aktiver, indeholder en beskrivelse af metode og forudsætninger anvendt ved udførelse af nedskrivningstest.

Øvrige immaterielle aktiver med en bestemmelig brugstid indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. De omfatter også aktiverede omkostninger til køb samt interne og eksterne omkostninger til udvikling af software til koncernens IT-aktivitet, patenter og licenser. Afskrivninger sker efter den lineære metode baseret på aktivets forventede brugstid (3-5 år).

FORSKNING OG PRODUKTUDVIKLING

Omkostninger til produktudvikling udgiftsføres straks, når de opstår.

Produktudvikling inden for koncernen er hovedsageligt i form af designudvikling og gennemføres løbende for at tilpasse sig de aktuelle stiltendenser. Denne udvikling er relativt hurtig, hvilket er årsagen til, at der ikke aktiveres en del af omkostninger til produktudvikling som et immaterielt aktiv. Koncernen gennemfører ikke forskning og udvikling i ordets egentlige betydning eller i væsentligt omfang.

LEASING

Leasing af materielle aktiver, hvor koncernen i al væsentlighed har de samme risici og fordele, som et direkte ejerskab vil medføre, klassificeres som finansiel leasing. Finansielle leasingkontrakter indregnes ved leasingperiodens start til det laveste af leasingaktivets dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelse. Finansielle leasingkontrakter indregnes i balancen som henholdsvis materielle aktiver og finansielle forpligtelser. Fremtidige leasingydelser er opdelt

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

imellem tilbagebetaling af forpligtelser og finansielle omkostninger, hvorved hver regnskabsperiode tilskrives et rentebeløb svarende til renten på den indregnede forpligtelse i den pågældende periode. Leasingaktiver afskrives efter samme principper, som gælder for andre aktiver af samme type. Udgifter til leasingkontrakter er opdelt imellem afskrivninger og renter i resultatopgørelsen.

Leasing af aktiver, hvor udlejer i al væsentlighed forbliver ejer af aktivet, klassificeres som operationel leasing. Leasingydelser indregnes lineært i leasingperioden. Operationelle leasingkontrakter indregnes i resultatopgørelsen som driftsomkostninger. Leasing af biler og computere behandles normalt som operationel leasing. Værdien af disse kontrakter vurderes ikke som væsentlig.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger omfatter færdigvarer, halvfabrikata og råvarer. Varebeholdninger værdiansættes i henhold til princippet om først ind, først ud (FIFO), til det laveste af kostprisen og nettorealiseringsværdien på balancedagen. Nettorealiseringsværdien omfatter den estimerede salgspris i løbende drift med fradrag af salgsomkostninger. Udgifter til færdigvarer og halvfabrikata måles til produktionsomkostninger inklusive råvarer, direkte løn, andre direkte omkostninger og produktionsbaserede omkostninger baseret på en normal produktion.

Koncerninterne fortjenester elimineres i koncernregnskabet.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter indregnet i balancen omfatter likvide beholdninger, lånetilgodehavender, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt afledte finansielle instrumenter på aktivsiden. På passivsiden er der leverandørgæld, låneforpligtelser og afledte finansielle instrumenter.

INDREGNING OG OPHØR AF INDREGNING I BALANCEN

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse indregnes i balancen, når selskabet bliver en part heri i overensstemmelse med instrumentets kontraktvilkår. Et tilgodehavende indregnes, når selskabet har udført en tjenesteydelse, og der opstår en kontraktlig betalingsforpligtelse for modparten, selvom fakturaen ikke er sendt. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indregnes i balancen, når omsætning indregnes, og en faktura er sendt. En forpligtelse indregnes, når modparten har udført en tjenesteydelse, og der opstår en kontraktlig betalingsforpligtelse, selvom fakturaen ikke er modtaget. Leverandørgæld indregnes, når en tjenesteydelse eller et produkt er modtaget.

Et finansielt aktiv indregnes ikke længere i balancen, når de rettigheder, der følger af aftalen, er realiseret, udløber, eller selskabet mister kontrollen over dem. Det samme gælder en del af et finansielt aktiv. En finansiell forpligtelse indregnes ikke længere i balancen, når forpligtelsen som følge af aftalen er realiseret eller på anden måde er ophørt. Det samme gælder for en del af en finansiell forpligtelse.

Et finansielt aktiv og en finansiell forpligtelse må kun modregnes i hinanden og indregnes i balancen samlet, hvis der er juridisk ret til at modregne beløbene, og hensigten er at afregne posterne i et nettobeløb eller samlet sælge aktivet og afregne gælden.

Erhvervelse eller afhændelse af finansielle aktiver indregnes på transaktionsdatoen for anfordringstransaktioner, hvilket er den dato, hvor virksomheden forpligter sig til at erhverve eller sælge aktivet.

MÅLING

Finansielle instrumenter, der ikke er afledte finansielle instrumenter, måles ved første indregning til kostpris svarende til instrumentets dagsværdi tillagt transaktionsomkostninger. Transaktionsomkostninger for finansielle instrumenter udgiftsføres straks. Ved første indregning klassificeres et finansielt instrument på baggrund af formålet med købet af instrumentet. Denne klassifikation bestemmer, hvordan det finansielle instrument måles efterfølgende, hvilket er beskrevet nedenfor. For indregning af afledte finansielle instrumenter henvises til pengestrømssikring nedenfor.

TILGODEHAVENDER OG FORPLIGTELSE I FREMMED VALUTA

Tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta værdiansættes til balancedagens kurs. Valutakursudsving vedrørende tilgodehavender og forpligtelser vedrørende driften indregnes i resultat af primær drift, mens valutakursudsving vedrørende finansielle tilgodehavender og forpligtelser indregnes i finansielle poster.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

UDLÅN OG TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSE

Kategorien udlån og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser omfatter finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, som har faste eller bestemmelige betalinger, og som ikke er noteret på et aktivt marked. For TCM Group A/S omfatter denne kategori langfristede lånefordringer indregnet som finansielle aktiver, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender indregnet som kortfristede aktiver. Disse aktiver værdiansættes til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris opgøres ud fra den effektive kurs beregnet på overtagelsestidspunktet. Udlån og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indregnes til de beløb, der forventes modtaget, hvilket betyder, at den forventede hensættelse til tab fratrækkes. Tilgodehavender med korte løbetider diskonteres ikke.

LIKVIDER

Likvider er defineret som likvide beholdninger og kortfristede investeringer i værdipapirer, der ikke overstiger tre måneder fra overtagelsestidspunktet.

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Alle transaktioner vedrørende finansielle forpligtelser indregnes på afregningsdagen. Forpligtelser, bortset fra afledte instrumenter med negative værdier, måles til amortiseret kostpris.

SIKRING AF PENGESTRØMME, RENTERISIKO

Renteswaps kan bruges til at afdække usikkerheden ved forventede rentestrømme, som anses for meget sandsynlige, for lån med en variabel rente, hvorved virksomheden modtager variabel rente og betaler en fast rente. Renteswaps måles til dagsværdi i balancen. Kuponrentedelen indregnes løbende i resultatopgørelsen som en del af renteudgiften. Urealiserede ændringer i dagsværdien af renteswaps indregnes i anden totalindkomst og indgår som en del af sikringsreserven, indtil den sikrede post påvirker årets resultat, og så længe kriterierne for regnskabsmæssig sikring og sikringseffektivitet er opfyldt.

Gevinsten eller tabet, der kan henføres til den ineffektive del af urealiserede kursændringer i renteswaps, indregnes i resultatopgørelsen.

NEDSKRIVNING

De regnskabsmæssige værdier af koncernens aktiver testes årligt for indikationer på eventuelle nedskrivningsbehov. IAS 36 anvendes på nedskrivningstest af andre aktiver end finansielle aktiver, som testes i henhold til IAS 39, Varebeholdninger, og eventuelle udskudte skatteaktiver.

NEDSKRIVNINGSTEST AF MATERIELLE OG IMMATERIELLE AKTIVER

Hvis der er indikationer på nedskrivningsbehov, testes genindvindingsværdien af aktivet i overensstemmelse med IAS 36 (se nedenfor). For goodwill og aktiver med ubestemmelig brugstid, f.eks. brand, beregnes genindvindingsværdien årligt. Hvis det i forbindelse med værdiforringelsestesten ikke er muligt at fastsætte stort set uafhængige pengestrømme for de enkelte aktiver, skal aktiverne grupperes på det laveste niveau, hvor det er muligt at identificere stort set uafhængige pengestrømme, benævnt som pengestrømsfrembringende enheder.

Nedskrivninger indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivninger relateret til aktiver, der kan henføres til en pengestrømsfrembringende enhed, fordeles primært på goodwill. Derefter foretages en forholdsmæssig nedskrivning af andre aktiver, der indgår i enheden.

Genindvindingsværdien er den højeste af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og brugsværdien. Ved beregning af brugsværdien diskonteres fremtidige pengestrømme med en diskonteringsfaktor, der tager højde for den risikofrie rente og den risiko, der er forbundet med det pågældende aktiv eller den pågældende pengestrømsfrembringende enhed.

NEDSKRIVNINGSTEST AF FINANSIELLE AKTIVER

Koncernen vurderer, om der foreligger objektivt grundlag for at antage, at der foreligger et nedskrivningsbehov for et finansielt aktiv eller en gruppe af aktiver. Objektivt grundlag omfatter observerbare forhold, der er indtruffet, og som har haft en negativ indvirkning på genindvindingsværdien. Til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser omfatter objektivt grundlag f.eks. betalingsproblemer hos kunder eller forestående virksomhedsomstruktureringer.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der kræver nedskrivning, indregnes til nutidsværdi af de forventede fremtidige pengestrømme.

TILBAGEFØRSEL AF NEDSKRIVNINGER

En nedskrivning af aktiver, der er omfattet af IAS 36, tilbageføres, hvis der er tegn på, at nedskrivningen ikke længere er relevant og at der er sket en ændring i de forudsætninger, hvorpå beregningen af genindvindingsværdien var baseret. En nedskrivning på goodwill og brand med ubestemmelig brugstid tilbageføres dog ikke. En tilbageførsel foretages kun i det omfang, at aktivernes regnskabsmæssige værdi efter tilbageførslen ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville have været indregnet, hvis der ikke var nedskrevet på aktivet.

En nedskrivning på udlån og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der indregnes til amortiseret kostpris, tilbageføres, hvis de tidligere årsager til nedskrivningen ikke længere foreligger, og fuld betaling kan forventes modtaget fra kunden.

EVENTUALFORPLIGTELSE

En eventualforpligtelse oplyses, når selskabet har en eventualforpligtelse som følge af en indtruffet begivenhed, hvis indtrædelse kun vil blive bekræftet af en eller flere usikre fremtidige begivenheder, eller når der er en forpligtelse, der ikke er indregnet som en forpligtelse eller hensættelse, fordi det ikke er sandsynligt, at der skal afgives ressourcer, eller alternativt fordi det ikke er muligt at estimere det pågældende beløb tilstrækkeligt pålideligt.

EGENKAPITAL

Udbytte indregnes som en forpligtelse efter at generalforsamlingen har godkendt udbytteudlodningen.

RESULTAT PR. AKTIE

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på koncernens nettoresultat, der kan henføres til moderselskabets ejere, og det vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier i løbet af året. Ved beregning af resultat pr. aktie efter udvanding justeres det gennemsnitlige antal udestående aktier for at tage højde for udvandingseffekten af potentielle ordinære aktier, herunder medarbejderaktieoptioner. Optionerne er udvandede, hvis udnyttelseskursen er lavere end aktiekursen. Udvandingen er større, jo større forskellen er imellem udnyttelseskursen og aktiekursen. For optionerne er udnyttelseskursen tillagt værdien af fremtidige ydelser.

MEDARBEJDERFORPLIGTELSE

JUBILÆUMSGRATIALE

Koncernen arbejder med ordninger for vederlag til medarbejdere med lang anciennitet.

Beløbet anses for ubetydeligt, og koncernen indregner derfor udgiften på tidspunktet for jubilæet.

AKTIEBASEREDE VEDERLAGSORDNINGER

Omkostninger til personaleydelse indregnes som værdien af de modtagne ydelser, der er fordelt over optjeningsperioden for ordningen, beregnet som dagsværdien af de tildelte egenkapitalinstrumenter (IFRS 2). Dagsværdien opgøres på tildelingsdagen eller på det tidspunkt, hvor TCM Group A/S og medarbejderne har aftalt vilkårene for ordningen. Idet ordningen har været planlagt til at blive afregnet med egenkapitalinstrumenter, klassificeres de som "egenkapitalordning", og et beløb svarende til den indregnede kostpris for personaleydelse indregnes direkte i egenkapitalen (overført resultat).

De indregnede omkostninger er oprindeligt baseret på og justeres løbende i forhold til antallet af aktieoptioner/aktierettigheder, der forventes at blive optjent, hvor der taget højde for antallet af deltagere, der forventes fortsat at være ansat i optjeningsperioden. Tilsvarende er fordelingen af omkostninger baseret på og justeres løbende i forhold til den forventede optjeningsperiode, der fastlægges som perioden indtil udtræden, der defineres som en ændring i kontrol over koncernen eller et offentligt udbud og børsnotering af koncernens aktier.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

KORTSIGTET VEDERLAG

Kortsigtet vederlag til medarbejdere beregnes uden diskontering og indregnes som omkostning, når de relaterede ydelser opnås. Hensættelse til forventede bonusudbetalinger indregnes som en omkostning, når koncernen har en aktuel retlig eller kontraktmæssig forpligtelse til at foretage en sådan betaling på grund af de ydelser, der opnås fra medarbejderne, og det er muligt at opgøre forpligtelsen pålideligt.

2. FINANSIELLE RISICI

VALUTARISIKO

TCM Group A/S har begrænset valutaeksponering og risiko, hvorfor der ikke anvendes valutasikring. Salget sker i DKK, og køb foretages primært i DKK og EUR. På grund af den nuværende DKK-EUR binding, afdækkes køb ikke. Køb i andre valutaer udgjorde DKK 4 mio. i 2017 (DKK 4 mio.)

OMREGNINGSEKSPONERING

Koncernen har ingen dattervirksomheder i udlandet, hvorfor der ikke er nogen omregningseksponering.

KREDITRISIKO

TCM Group A/S' kundekreds omfatter både erhvervs kunder og forbrugere. Kreditstyring og betalingsbetingelser overvåges for hver kundegruppe. Koncernen yder kredit til erhvervs kunder, mens forbrugerne normalt ikke får kredit. Kreditvurderinger udføres løbende for kunder, der foretager regelmæssige indkøb. Kreditforsikring, bankgarantier og andre sikkerhedsstillelser anvendes til de forskellige markeder og kundegrupper.

En nedskrivning indregnes, når der anses at foreligge tydelige årsager til, at koncernen ikke vil modtage hele beløbet eller en del af det skyldige beløb. Tydelige årsager kan i den forbindelse vedrøre ekstern information, der fastslår, at et tilgodehavende er dubiøst. Nedskrivningen indregnes første gang for hver enkelt tilgodehavende. Gruppewise nedskrivninger indregnes for en gruppe af tilgodehavender med ensartede kreditfunktioner og -karakteristika.

ALDERSFORDELING, TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSE

DKK'000	2017	2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.141	32.463
Ej forfaldne tilgodehavender	30.533	29.557
Forfaldne tilgodehavender 0-30 dage	3.126	1.976
Forfaldne tilgodehavender 30-90 dage	1.901	1.222
Forfaldne tilgodehavender >90 dage	1.179	636
Overforfaldne i alt	6.205	3.834
Heraf sikret	3.982	2.388
Nedskrevet	0	0
Heraf ej sikret	2.223	1.446
Nedskrevet	(1.598)	(928)
Overforfaldne i alt efter nedskrivning	4.607	2.906
Konstaterede tab indregnet i resultatopgørelsen i perioden	265	360

FINANSIEL EKSPONERING

Banklån med en nominel værdi på DKK 220 mio. har en løbetid på 5 år og udløber i 2022 (DKK 210 mio. med udløb i 2022 og 2023). Låneomkostninger på DKK 1,9 mio. aktiveres på lånene og afskrives over lånenes løbetid, der er angivet i låneaftalerne.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

2. FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Der er forpligtelser forbundet med banklånene. Der har ikke været nogen brud på forpligtelserne i perioden. Renterne på banklån er variable, men er delvist afdækket af renteswaps.

Realkreditlån med en nominal værdi på i alt DKK 56 mio. (DKK 59 mio.) har en løbetid på 20 år og udløber i 2032. Renten på realkreditlån er variabel.

RENTERISIKO

Det er koncernens politik at afdække renterisici på lån helt eller delvist, når det vurderes, at rentebetalingen kan afdækkes tilfredsstillende. Afdækning sker normalt ved hjælp af renteswaps, hvor lån med variable renter helt eller delvist konverteres til lån med fast rente.

Koncernen har i 2016 indgået en renteswap med en hovedstol på DKK 127 mio., svarende til 58% af den udestående gæld på banklån på DKK 220 mio. pr. 31. december 2017. Renteswap'en udløber den 29. marts 2019. Ændringen i dagsværdi af renteswapen indregnes i anden totalindkomst og indgår som en del af sikringsreserven på egenkapitalen, indtil den sikrede post påvirker periodens resultat, og så længe kriterierne for effektiv sikring er opfyldt. Renten i aftalens løbetid er fastsat til 0,1%.

For koncernens variabelt forrentede likvider og banklån vil en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til de faktiske rentesatser have en negativ indvirkning på periodens resultat og egenkapital pr. 31. december 2017 på DKK 0,9 mio. (DKK 0,4 mio.).

FORUDSÆTNINGER FOR ANALYSE AF RENTEFØLSOMHED

De angivne følsomheder er beregnet på grundlag af de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2017. Der er ikke foretaget justeringer for afdrag, lånoptagelse mv. i løbet af året.

De beregnede forventede udsving er baseret på den aktuelle markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

KAPITALSTYRING

Koncernen har et gearingsforhold på maks. 2,25 x EBITDA. Selskabet kan dog afvige fra denne politik, hvis der opstår mulighed for virksomhedsopkøb. Gearingen udgør pr. 31. december 2017 1,72.

Bestyrelsen har vedtaget en udbyttepolitik med en målsætning om at udbetale 40-60% af årets resultat som udbytte. Bestyrelsen forventer ikke udbytteudlodning for regnskabsåret 2017 som følge af den kontante afregning af selskabets incitamentsprogram for ledelsen i forbindelse med børsnoteringen og selskabets strategiske plan om at udvide blandt andet igennem virksomhedsopkøb.

DAGSVÆRDIHIERARKI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN

Renteswaps er værdiansat ved anvendelse af en indkomstmetode (tilbagediskonteret pengestrøm). Forventede fremtidige pengestrømme er baseret på relevante observerbare swaprenter og diskonteret med en diskonteringsrente, der afspejler kreditrisikoen hos de relevante modparter (niveau 2).

Klassifikationen af finansielle instrumenter målt til dagsværdi er opdelt i overensstemmelse med dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrumenter (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

2. FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

BOGFØRT VÆRDI AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER:

DKK'000	2017	2016
Renteswaps	(557)	(616)
	(557)	(616)

Koncernen har i regnskabsperioden ikke haft nogen finansielle instrumenter i niveau 1 og 3.

Dagsværdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris er tilnærmelsesvis lig den regnskabsmæssige værdi på grund af den korte løbetid af de finansielle aktiver og den variable rente på de finansielle forpligtelser.

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditeten styres centralt med det formål at anvende disponibel likviditet effektivt, hvor der samtidig opretholdes de nødvendige reserver. Den disponible likviditet udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 49 mio. (DKK 97 mio.).

FORFALDSSTRUKTUR, FINANSIELLE OG OPERATIONELLE FORPLIGTELSE - IKKE-DISKONTEREDE PENGESTRØMME

DKK MID.	NOMINEL VÆRDI, FUNKTIONEL VALUTA	0-6 MÅNEDER	6-12 MÅNEDER	1-5 ÅR	5 ÅR ELLER SENERE	I ALT
2017						
Banklån	218,2	13,6	13,1	205,4	0,0	232,2
Realkreditlån	55,4	15,3	1,5	12,2	29,3	58,3
Finansielle leasingforpligtelser	1,0	0,2	0,2	0,6	0,0	1,0
Leverandørgæld	117,2	117,2	0,0	0,0	0,0	117,2
Anden gæld	46,3	37,7	7,1	1,4	0,1	46,3
Finansielle og operationelle forpligtelser pr. 31. december 2017		184,0	22,0	219,6	29,4	455,0

DKK MID.	NOMINEL VÆRDI, FUNKTIONEL VALUTA	0-6 MÅNEDER	6-12 MÅNEDER	1-5 ÅR	5 ÅR ELLER SENERE	I ALT
2015/16						
Banklån	203,7	35,0	9,7	73,4	110,9	229,0
Realkreditlån	59,0	2,1	2,1	16,3	42,7	63,2
Finansielle leasingforpligtelser	0,5	0,2	0,1	0,2	0,0	0,5
Leverandørgæld	84,8	84,8	0,0	0,0	0,0	84,8
Anden gæld	36,7	29,7	6,1	0,8	0,1	36,7
Finansielle og operationelle forpligtelser pr. 31. december 2016		151,8	18,0	90,7	153,7	414,2

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

3. NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens forretningsaktivitet styres igennem et enkelt driftssegment, som er at producere og sælge køkkener, badeværelser og gaderobe. Køkkener og relaterede produkter dækker produkter til køkken. Resultatet af driftssegmentet overvåges af koncernens ledelse for at evaluere det og tildele ressourcer.

DKK'000	NETTOOMSÆTNING FRA KUNDER	IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER	NETTOOMSÆTNING FRA KUNDER	IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER
GEOGRAFISKE OMRÅDER				
Danmark	721.337	653.527	467.922	630.829
Andre lande	95.993	0	40.609	0
	817.330	653.527	508.531	630.829

Nettoomsætning består af salg af varer og tjenesteydelser.

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT

DKK'000	2017	2015/2016*
Løn og gager	157.139	99.656
Andre omkostninger til social sikring	3.789	2.683
Bidragsbaserede pensionsordninger	18.568	13.004
Øvrige personaleomkostninger	40	44
Aktiebaseret vederlæggelse	3.349	2.132
Personaleomkostninger i alt	182.886	117.519

Det gennemsnitlige antal ansatte og antal mænd og kvinder i bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 5.

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

4. PERSONALEOMKOSTNINGER (FORTSAT)

VEDERLAG OG ØVRIGE YDELSER

DKK'000	GRUNDLØN, HONORAR	VARIABELT VEDERLAG	ØVRIGE YDELSER	PENSION	AKTIE- BASERET VEDER- LÆGGELSE	I ALT	ANTAL PERSONER
2017							
Bestyrelsen	1.261	0	0	0	79	1.340	5
Direktionen	5.064	2.750	576	293	3.009	11.692	3
I alt	6.325	2.750	576	293	3.088	13.032	8

Den samlede kontante afregning af akteoptionsordningen 2016 (henvisning til separat afsnit nedenfor) vedrørende bestyrelsen var DKK 2.0 mio. og til direktionen DKK 77,7 mio.

DKK'000	GRUNDLØN, HONORAR	VARIABELT VEDERLAG	ØVRIGE YDELSER	PENSION	AKTIE- BASERET VEDER- LÆGGELSE	I ALT	ANTAL PERSONER
2015/16*							
Bestyrelsen	475	0	0	0	50	525	3
Direktionen	4.120	1.069	479	256	1.915	7.839	3
I alt	4.595	1.069	479	256	1.965	8.364	6

Ansatte inklusiv bestyrelsen og direktionen har mulighed for at købe køkkener, badeværelse og garderobe til en rabatpris. Købet foretages indirekte igennem en uafhængig butik. Værdien af køb foretaget af bestyrelsen og direktionen var DKK 0 tusind (DKK 137 tusind) i perioden.

BESTYRELSE

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen er bestemt ved beslutning truffet på generalforsamlingen.

DIREKTION

Direktionen, som består af 3 personer, modtog løn og øvrige ydelser i regnskabsåret for DKK 5,1 mio. plus variabelt vederlag baseret på resultatet for 2017 på DKK 2,8 mio.

I tillæg til grundløn har direktionen et kortfristet incitamentsprogram (STI) og et langsigtet incitamentsprogram (LTI), som er reguleret af vederlagspolitikken. STI for 2018 er begrænset til 50% af den årlige grundløn og er baseret på årlige KPI'er.

LTI er gældende for perioden 2018-2020. LTI er kontantbaseret på samlet absolut og relativt aktionærafkast (årligt mål og treårigt mål) og indtjening pr. aktie (treårigt mål). LTI er begrænset til 50% af den årlige grundløn.

AKTIEOPTIONSORDNING 2016 (WARRANTS)

Den 24. november 2017 er aktieoptionsordningen 2016 (warrants) udnyttet med en kontant afregning af warranterne på DKK 86,5 mio. i forbindelse med notering af selskabet. Det aktiebaserede vederlag (warrants) vedrørte øvrige ydelser, herunder bestyrelsesformanden, direktionen og nøglemedarbejdere, i overensstemmelse med medarbejder aktieoptionsordningen, som TCM Group A/S tildelte i 2016. Aktieoptionerne var forbundet til investering i aktier i TCM Group A/S og var afhængig af fortsat ansættelse ved en exit, defineret som ændring i kontrol over selskabet eller et offentligt udbud og notering af koncernens aktier. Warranterne blev afviklet ved noteringen af selskabet den 24. november 2017.

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

4. PERSONALEOMKOSTNINGER (FORTSAT)

	ANTAL AKTIEOPTIONER	GENNEMSNITLIG UDNYTTELSKURS DKK PR. AKTIE
Pr. 1. januar 2017	1.366.000	32,34
Udnyttet	(1.366.000)	34,69
Pr. 31. december 2017	0	0
Pr. 9. december 2015	0	0
Tildelt	1.366.000	30,97
Pr. 31. december 2016	1.366.000	32,34

5. GENNEMSNITLIGT ANTAL ANSATTE I PERIODEN

	2017	2016
Gennemsnitligt antal ansatte	410	336
Bestyrelsesmedlemmer	5	3
<i>Heraf kvinder</i>	1	1
Direktører	3	3
<i>Heraf kvinder</i>	0	0

Anders Tormod Skole-Sørensen og Peter Liebert Jelkeby blev valgt som bestyrelsesmedlemmer i 2017, hvorfor bestyrelsen består af 5 medlemmer i alt på dagen for godkendelse af årsrapporten.

6. HONORAR TIL DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

Ud over den lovpligtige revision har Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, den generalforsamlingsvalgte revisor, ydet andre erklæringsopgaver og andre konsulentytelser til koncernen.

DKK'000	2017	2015/2016*
SPECIFIKATION EFTER TYPE AF OMKOSTNINGER		
Lovpligtig revision	595	315
Andre erklæringer med sikkerhed	2.012	32
Skatterådgivning	318	31
Andre ydelser	2.285	1.318
	5.210	1.696

Honorar for ikke-revisions ydelser udført af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør DKK 4,6 mio. og består af rådgivningsydelser relateret til det offentlige udbud, udstedelse af flere rapporter med sikkerhed, skatterådgivning og regnskabsrådgivning.

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. AKTIVITET

DKK'000	AFSKRIVNINGER 2017	NEDSKRIVNINGER 2017	AFSKRIVNINGER 2015/2016*	NEDSKRIVNINGER 2015/2016
Produktionsomkostninger	5.884	0	4.056	0
Distributionsomkostninger	22	0	18	0
Administrationsomkostninger	10.268	0	8.741	0
Engangsposter	405	7.211	5.478	0
Af- og nedskrivninger i alt	16.579	7.211	18.293	0

8. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

For årene 2018-2024 er der indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende primært leje af lokaler og biler. Leasingkontrakterne er lavet med faste leasingydelse, som indekseres. Leasingkontrakterne er uopsigelige indtil den nævnte periode og herefter er der en opsigelsesperiode på 3-12 måneder.

Den nominelle værdi af fremtidige leasingydelser på kontrakt er specificeret nedenfor:

DKK'000	2017	2016
Forfalder til betaling indenfor et år	11.091	11.417
Forfalder til betaling imellem et til to år	8.012	7.724
Forfalder til betaling imellem to til tre år	7.322	5.678
Forfalder til betaling imellem tre til fire år	6.824	4.957
Forfalder til betaling imellem fire til fem år	3.961	4.823
Forfalder til betaling efter fem år	1.768	2.412
I alt	38.977	37.011
Udgiftsført i perioden	6.752	4.851

Den nominelle værdi af lejekontrakter, som videreudlejes (indtægt) er specificeret nedenfor:

DKK'000	2017	2016
Forfalder til betaling indenfor et år	6.661	7.178
Forfalder til betaling imellem et til to år	4.541	4.328
Forfalder til betaling imellem to til tre år	4.541	2.440
Forfalder til betaling imellem tre til fire år	4.541	2.177
Forfalder til betaling imellem fire til fem år	3.200	2.177
Forfalder til betaling efter fem år	1.768	1.089
I alt	25.252	19.389

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

9. ENGANGSPOSTER

DKK'000	2017	2015/2016*
Transaktionsomkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger	844	13.219
Afskrivning af ordrebeholdning vedrørende virksomhedssammenlutninger	405	5.478
Omkostninger relateret til børsnotering af selskabet	16.734	0
Omkostninger relateret til integration af Nettoline	9.103	0
Nedskrivning af aktiver bestemt for salg relateret til lukning af fabrik	7.211	0
I alt	34.297	18.697

10. FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

DKK'000	2017	2015/2016*
FINANSIELLE INDSÆGTER		
Renteindtægter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	275	232
FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteomkostninger på gældsforpligtelser målt til amortiseret kostpris	(14.430)	(13.478)
I alt	(14.155)	(13.246)

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

11. SELSKABSSKAT

DKK'000	RESULTAT- OPGØRELSEN	ANDEN TOTALINDKOMST	TOTALINDKOMST
SKAT FOR PERIODEN KAN SPECIFICERES SOM FØLGENDE:			
Aktuel skat	21.374	13	21.387
Ændring i udskudt skat i perioden	(2.626)	0	(2.626)
I alt	18.748	13	18.761

SKAT FOR DEN FOREGÅENDE PERIODE KAN SPECIFICERES SOM FØLGENDE:

Aktuel skat	16.012	(136)	15.876
Ændring i udskudt skat i perioden	(3.557)	0	(3.557)
I alt	12.455	(136)	12.319

Afstemning af den effektive skatteprocent for perioden kan specificeres som følgende:

DKK'000	%	2017	%	2015/2016*
Skatteprocent	22.0	14.683	22.0	9.016
Ikke-skattepligtige indtægter	0.0	0	(0.2)	(104)
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	5.5	3.686	7.1	2.939
Andre	0.6	379	1.5	604
Effektiv skatteprocent for perioden	28.1	18.748	30.4	12.455

* 2015/16 dækker perioden fra d. 9. december 2015 til d. 31. december 2016, men omfatter kun 10 måneders forretningsaktivitet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

12. IMMATERIELLE AKTIVER

DKK'000	2017	2015/2016
GOODWILL		
Kostpris 1. januar 2017	315.779	0
Køb af virksomhed	54.017	315.779
Kostpris 31. december 2017	369.796	315.779
BRAND		
Kostpris 1. januar 2017	171.961	0
Køb af virksomhed	0	171.961
Kostpris 31. december 2017	171.961	171.961

NEDSKRIVNINGSTEST AF GOODWILL OG BRAND

Ved udgangen af 2017 udgør indregnet goodwill DKK 369,8 mio. (DKK 315,8 mio.) og indregnet brand udgør DKK 172,0 mio. (DKK 172,0 mio.).

Goodwill er allokeret til en pengestrømsfrembringende enhed (CGU), når enheden er erhvervet. TCM Group A/S har et CGU, svarende til driftssegmentet "Produktion og salg af køkkener, badeværelser og garderobe", hvorfor den erhvervede goodwill er allokeret hertil.

Goodwill og brand er genstand for en årlig nedskrivningstest ved at beregne den forventede genindvindingsværdi af CGU'et. Genindvindingsværdien beregnes som de fremtidige pengestrømme diskonteret med vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC) efter skat for CGU'et. Genindvindingsværdien, beregnet i forbindelse hermed, er sammenlignet med den bogførte værdi af goodwill og brand for CGU'et. Udgangspunktet for beregningerne er de estimerede fremtidige pengestrømme, som er baseret på det finansielle budget for det kommende regnskabsår. En prognose for de næste fire år er udarbejdet på baggrund af budgettet og forventninger til markedsudviklingen i de kommende år, hvilket afspejler tidligere erfaringer.

Ved beregning af forventede pengestrømme indgår væsentlige antagelser, herunder forventet efterspørgsel, vækst i nettoomsætning, driftsmargin og behov for arbejdskapital. Forskellige økonomiske indikatorer bruges til at analysere forretningsklimaet, herunder eksterne og interne analyse af dette. Forudsætningerne er også baseret på konsekvenser af koncernens langsigtede strategiske initiativer, der omfatter de forskellige brands, central sourcing og produktudvikling. For at ekstrapolere pengestrømme ud over de første fem år anvendes en vækst på 2% (2%).

De vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger er beregnet på baggrund af den gennemsnitlige gældsværdi for store virksomheder i lignende industrier og omkostninger til gæld og egenkapital. Omkostninger ved egenkapitalen bestemmes ud fra en antagelse om, at alle investorer kræver mindst samme afkast som for risikofrie statsobligationer med en yderligere risikopræmie for de estimerede risici, der antages at være, når der investeres i pengestrømsfrembringende enheder. Risikopræmien er fastlagt på baggrund af det langsigtede historiske afkast på aktiemarkedet for store virksomheder i lignende brancher ved at tage hensyn til forretningsenhedens risikoprofil. Det krævede afkast på gældsfinansieret kapital beregnes også på afkastet af risikofrie statsobligationer og ved anvendelse af en lånemargin baseret på en estimeret virksomhedsspecifik risiko. Den nuværende skatteprocent på 22% er anvendt.

I 2017 udgjorde koncernens vægtede kapitalomkostninger før skat 7,9% (9,1%) og efter skat 6,2% (7,1%).

Test af goodwill og brand medførte ikke en nedskrivning i 2017 og 2016. Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende antagelser ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

12. IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

DKK'000	2017	2016
Kostpris 1. januar 2017	48.422	0
Tilgang i perioden	664	670
Køb af virksomhed	0	47.752
Kostpris 31. december 2017	49.086	48.422
Af- og nedskrivning 1. januar 2017	12.909	0
Afskrivning i perioden	9.346	12.909
Af- og nedskrivning 31. december 2017	22.255	12.909
BOGFØRT VÆRDI 31. DECEMBER 2017		
Heraf:		
Software	2.891	4.013
Franchise set-up	23.940	31.500
Bogført værdi 31. december 2017	26.831	35.513

I forbindelse med køb af Nettoline A/S, se note 29, er dagsværdien af en ordrebeholdning på DKK 0,4 mio. indregnet under andre immaterielle aktiver. Idet alle ordrer er blevet leveret i perioden er hele værdien af ordrebeholdningen afskrevet i perioden.

I forbindelse med køb af TCM Group A/S (tidligere holding selskab) i 2016, se note 29, er dagsværdien af en ordrebeholdning på DKK 5,5 mio. indregnet under andre immaterielle aktiver. Idet alle ordrer er blevet leveret i perioden er hele værdien af ordrebeholdningen afskrevet i perioden.

Afskrivning af ordrebeholdning er indregnet som en engangspost i resultatopgørelsen.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

13. MATERIELLE AKTIVER

DKK'000	BYGNINGER	GRUNDE	MATERIELLE AKTIVER UNDER OPFØRELSE OG FORUDBETALING	PRODUKTIONS- ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR
Kostpris 1. januar 2017	87.196	8.986	1.680	11.193	3.628
Tilgang i perioden	1.304	0	164	4.624	2.265
Overførsel	0	0	(1.480)	1.443	37
Afgang i perioden	0	0	(200)	(37)	(1.254)
Køb af virksomhed	0	0	0	854	169
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	(22.480)	(2.153)	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	66.020	6.833	164	18.077	4.845
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	1.794	0	0	2.191	1.122
Afgang i perioden	0	0	0	(16)	(433)
Afskrivning i perioden	1.843	0	0	3.774	1.530
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	(804)	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	2.832	0	0	5.948	2.220
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	63.188	6.833	164	12.129	2.625
Heraf finansielt leaseede aktiver					1.137

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

13. MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

DKK'000	BYGNINGER	GRUNDE	MATERIELLE AKTIVER UNDER OPFØRELSE OG FORUDBETALING	PRODUKTIONS- ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR
Kostpris 9. december 2015	0	0	0	0	0
Tilgang i perioden	500	248	1,680	788	518
Afgang i perioden	0	0	0	0	-278
Køb af virksomhed	86,696	8,738	0	10,405	3,388
Kostpris 31. december 2016	87,196	8,986	1,680	11,193	3,628
Af- og nedskrivninger 9. december 2015	0	0	0	0	0
Afgang i perioden	0	0	0	0	-274
Afskrivning i perioden	1,794	0	0	2,191	1,396
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	1,794	0	0	2,191	1,122
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	85,402	8,986	1,680	9,002	2,506
Heraf finansielt leasede aktiver					603

Der er ikke foretaget nedskrivninger på materielle aktiver i 2017 og 2016.

14. FINANSIELLE AKTIVER

DKK'000	2017	2015/2016
Deposita	748	686
I alt	748	686
Primo	686	0
Tilgang i perioden	62	17
Køb af virksomhed	0	669
Ultimo	748	686

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

15. VAREBEHOLDNINGER

DKK'000	2017	2015/2016
Råvarer og hjælpematerialer	14.274	13.645
Varer under fremstilling	12.113	8.547
Fremstillede varer og handelsvarer	12.880	13.234
Nedskrivning af varebeholdninger i alt	(4.770)	(6.336)
	34.497	29.090

Omkostninger til solgte varer indregnet som en omkostning i perioden udgør DKK 586,2 mio. (DKK 353,5 mio.) og tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet som en indtægt i perioden udgør DKK 1,6 mio. (DKK 0,2 mio.).

16. SELSKABER I TCM GROUP KONCERNEN

	CVR-NR.	HJEMSTED	EJERANDEL	EGENKAPITAL D. 31. DECEMBER 2017 DKK'000	RESULTAT FOR 2017 DKK'000
MODERSELSKAB					
TCM Group A/S	37291269	Holstebro			
DATTERSELSKABER					
TCM Group Invest ApS	37291382	Holstebro	100%	300.695	41.609
TMK A/S	75924712	Holstebro	100%	95.613	75.065
Køkkenretail ApS	32556108	Holstebro	100%	(1.023)	(1.565)
Svane Køkkenet A/S	28517939	Holstebro	100%	4.502	463
Nettoline A/S	31599555	Aulum	100%	20.414	2.499

Egenkapital og resultat for datterselskaber er oplyst i henhold til Årsregnskabsloven.

17. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

DKK'000	2017	2015/2016
Igangærende arbejder for fremmed regning	2.606	395
Forudbetalt leje	0	661
Andre forudbetalte omkostninger	962	134
I alt	3.568	1.190

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

18. LIKVIDE BEHOLDNINGER

DKK'000	2017	2015/2016
Konter og bankindestående	49.167	96.610
I alt	49.167	96.610

Udnyttede trækingsfaciliteter, der ikke indgår i likvide beholdninger, udgør DKK 30 mio. (DKK 30 mio.) d. 31. december 2017.

19. AKTIEKAPITAL

	ANTAL REGISTREREDE AKTIER	ANTAL UDESTÅENDE AKTIER	NOMINEL VÆRDI
Den 1. januar 2017	100.000	100.000	100.000
Udstedte fondsaktier	900.000	900.000	900.000
Ændring i nominal værdi pr. aktie	9.000.000	9.000.000	0
Den 31. december 2017	10.000.000	10.000.000	1.000.000
Den 9. december 2015	50.000	50.000	50.000
Kapitalforhøjelse	50.000	50.000	50.000
Den 31. december 2016	100.000	100.000	100.000

Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.000.000. Aktiernes nominelle værdi er DKK 0,1. Alle registrerede aktier er fuldt betalt. Alle aktier er ordinære aktier af samme type.

20. RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

DKK'000	RESERVE FOR SIKRINGS- TRANSAKTIONER 2017	I ALT 2017	RESERVE FOR SIKRINGS- TRANSAKTIONER 2016	I ALT 2016
Primo	(480)	(480)	0	0
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme før skat	59	59	(616)	(616)
Skat af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme	(13)	(13)	136	136
Ultimo	(435)	(435)	(480)	(480)

SIKRINGSRESERVE

Sikringsreserven indeholder den effektive del af den akkumulerede ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme, der kan henføres til sikringstransaktioner, der endnu ikke er indtruffet.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

21. RESULTAT PR. AKTIE

RESULTAT PR. AKTIE, IKKE-UDVANDET

Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, beregnes ved at dividere aktionærers andel af resultat med vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier i perioden.

DKK	2017	2016
Aktionærers andel af resultat (DKK'000)	47.993	28.528
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier	10.000.000	8.930.412
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	4,80	3,19

RESULTAT PR. AKTIE, UDVANDET

Til beregning af resultat pr. aktie, udvandet, er vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier justeret for udvandingseffekten for alle potentielle ordinære aktier. Disse potentielle ordinære aktier kan henføres til medarbejder aktieoptionsordningen, der blev tildelt ledende medarbejdere i 2016. Der henvises til note 4 på side 50-52.

Forskellige forhold kan betyde, at aktieoptionerne ikke medfører en udvanding. Hvis periodens resultat er negativ betragtes aktieoptionerne ikke som udvandende. Aktieoptionerne fører heller ikke til udvanding, hvis det opnåede resultat pr. aktie er utilstrækkeligt til at berettige aktier ved udløbet af investeringsperioden. Derudover er aktieoptionerne ikke udvandende, hvis udnyttelseskursen inklusiv et tillæg for værdien af de resterende fremtidige services til rapportering i optionsperioden overstiger den gennemsnitlige aktiekurs for perioden.

DKK	2017	2016
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier	10.000.000	8.930.412
Medarbejder aktieoptionsordning	1.366.000	1.366.000
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier reguleret for udvandingseffekt	10.646.264	9.022.393
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	4,51	3,16

22. UDDBYTTE

Der vil ikke blive foreslået udbytte for regnskabsåret til Generalforsamlingen d. 12. april 2018.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

23. UDSKUDT SKAT

DKK'000	UDSKUDE SKATTEAKTIVER	UDSKUDE SKATTE- FORPLIGTELSE	NETTO
Primo, 1. januar 2017	0	61.166	61.166
Køb af virksomhed	0	379	379
Indregnet i resultat for perioden	0	(2.626)	(2.626)
Ultimo, 31. december 2017	0	58.919	58.919
Primo, 9. december 2015	0	0	0
Køb af virksomhed	0	64.723	64.723
Indregnet i resultat for perioden	0	(3.557)	(3.557)
Ultimo, 31. december 2016	0	61.166	61.166

Ændring i udskudte skatteforpligtelser i perioden:

UDSKUDE SKATTEFORPLIGTELSE

DKK'000	MIDLERTIDIGE FORSKELLE I IMMATERIELLE AKTIVER	MIDLERTIDIGE FORSKELLE I MATERIELLE AKTIVER	ANDRE	I ALT
Den 1. januar 2017	45.644	16.529	(1.008)	61.166
Køb af virksomhed	662	(170)	(112)	379
Indregnet i resultat for perioden	(1.813)	(1.316)	503	(2.626)
Den 31. januar 2017	44.493	15.043	(617)	58.919
Den 9. december 2015	0	0	0	0
Køb af virksomhed	48.333	16.268	122	64.723
Indregnet i resultat for perioden	(2.689)	261	(1.130)	(3.557)
Den 31. januar 2016	45.644	16.529	(1.008)	61.166

Selskabsskattesatsen i Danmark for året er 22,0%. Der er ingen fremførbare skattemæssige underskud.

24. BANKLÅN OG PRIORITETSGÆLD

DKK'000	2017	2016
FORFALDSSTRUKTUR		
Indenfor 1 år	39.437	42.760
Imellem 1 og 5 år	207.118	72.562
Efter 5 år	28.043	147.976
I alt	274.598	263.298

Der henvises til note 2 for yderligere informationer om banklån og realkreditgæld.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

25. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

2017	AFLEDTE SIKRINGS- INSTRUMENTER MÅLT TIL DAGSVÆRDI	LÅN, TILGODEHAVENDER OG LIKVIDER	FINANSIELLE FORPLIGTELSE MÅLT TIL DAGSVÆRDI	SAMLET REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI
DKK'000				
Andre langfristede tilgodehavender	0	748	0	748
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	35.141	0	35.141
Likvide beholdninger	0	49.167	0	49.167
I alt	0	85.056	0	85.056
Langfristede rentebærende gældsforpligtelser	0	0	235.161	235.161
Kortfristede rentebærende gældsforpligtelser	0	0	39.437	39.437
Leverandørgæld	0	0	117.229	117.229
Anden gæld	557	0	46.280	46.837
I alt	557	0	438.107	438.664
2016	AFLEDTE SIKRINGS- INSTRUMENTER MÅLT TIL DAGSVÆRDI	LÅN, TILGODEHAVENDER OG LIKVIDER	FINANSIELLE FORPLIGTELSE MÅLT TIL DAGSVÆRDI	SAMLET REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI
DKK'000				
Andre langfristede tilgodehavender	0	686	0	686
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	32.463	0	32.463
Likvide beholdninger	0	96.610	0	96.610
I alt	0	129.759	0	129.759
Langfristede rentebærende gældsforpligtelser	0	0	220.539	220.539
Kortfristede rentebærende gældsforpligtelser	0	0	42.760	42.760
Leverandørgæld	0	0	84.770	84.770
Anden gæld	616	0	36.696	37.312
I alt	616	0	384.765	385.381

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

26. ÆNDRINGER I FORPLIGTELSER HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITETER

DKK'000	PRIORITETS- GÆLD	BANKLÅN	FINANSIELLE LEASINGFOR- PLIGTELSER	ANDEN GÆLD	I ALT
Primo, 1. januar 2017	59.050	203.737	511	0	263.298
<i>Ikke-kontante bevægelser</i>					
Køb af virksomhed	2.125	0	0	3.000	5.125
Amortisering af låneomkostninger	13	6.294	0	0	6.307
	2.138	6.294	0	3.000	11.432
<i>Konante bevægelser</i>					
Låneprovenu	0	218.125	984	0	219.109
Afdrag på lån	(5.789)	(210.000)	(452)	(3.000)	(219.241)
	(5.789)	8.125	532	(3.000)	(132)
Ultimo, 31. december 2017	55.399	218.156	1.043	0	274.598
Primo, 9. december 2015	0	0	0	0	0
<i>Ikke-kontante bevægelser</i>					
Køb af virksomhed	62.657	0	834	0	63.491
Amortisering af låneomkostninger	14	937	0	0	951
	62.671	937	834	0	64.442
<i>Konante bevægelser</i>					
Låneprovenu	0	202.800	142	0	202.942
Afdrag på lån	(3.620)	0	(465)	0	(4.085)
	(3.620)	202.800	(323)	0	198.857
Ultimo, 31. december 2016	59.050	203.737	511	0	263.298

27. PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, DKK 55,4 mio. (DKK 59,1 mio.) er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør DKK 86,6 mio. (DKK 94,4 mio.)

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte produkter i overensstemmelse med branchens normale garantiregler. Der forventes ingen væsentlige forpligtelser som følge af disse eventualforpligtelser.

Baseret på koncernens vurdering er der ikke indregnet hensættelser for igangværende skattesager.

Garantier relateret til AB92 - Arbejds- og forsyningsbestemmelser inden for byggeri og ingeniørvirksomhed - udgør i alt DKK 8,7 mio. (DKK 3,4 mio.).

Andre bankgarantier udgør i alt DKK 0,3 mio. (DKK 0,3 mio.).

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

28. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg består af koncernens fabrik i Horsens, som blev reklassificeret til aktiver bestemt for salg pr. 30. juni 2017 i overensstemmelse med IFRS 5. Den 3. oktober er ejendommen solgt med effekt fra 15. januar 2018. Der er indregnet en nedskrivning på DKK 7,2 mio. i forbindelse med at måle ejendommen til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, som er indregnet under engangsposter.

DKK'000	2017	2016
AKTIVER BESTEMT FOR SALG		
Materielle aktiver	16.618	0
I alt	16.618	0

29. KØB AF VIRKSOMHED (VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER)

KØB AF NETTOLINE A/S

Den 1. januar 2017 købte TCM Group A/S 100% af aktiekapitalen i Nettoline A/S igennem et helejet datterselskab. Transaktionsomkostninger ved købet udgjorde DKK 1,2 mio. og er indregnet under engangsposter. Af transaktionsomkostningerne er DKK 0,3 mio. indregnet i 2016 og DKK 0,9 mio. er indregnet i 2017.

Omsætning, der kan henføres til Nettoline siden opkøbet, udgør DKK 107,9 mio.

	DKK'000
Købspris	52.899
Negativ dagsværdi af købte nettoaktiver	1.117
Goodwill	54.016

Goodwill kan henføres til synergier, som forventes opnået igennem yderligere koordinering af indkøb, produktion, distribution og administration.

DKK'000	DAGSVÆRDI	ERHVERVET REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI
AKTIVER OG FORPLIGTELSE INKLUDERET I OVERTAGELSEN		
Likvide beholdninger	307	307
Materielle aktiver	1.024	1.024
Immaterielle aktiver	405	0
Varebeholdninger	10.060	10.060
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	4.237	4.237
Leverandørgæld og anden gæld	(14.452)	(14.452)
Rentebærende gæld	(2.319)	(2.319)
Udskudt skat, netto	(379)	(290)
Overtagne nettoaktiver	(1.117)	(1.433)

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

29. KØB AF VIRKSOMHED (VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER) (FORTSAT)

	DKK'000
Købspris betalt kontant	52.899
Likvide beholdninger i erhvervede datterselskaber	113
Reduktion i koncernens likvide beholdninger i forbindelse med erhvervelsen	52.786

Dagsværdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør DKK 3,9 mio. Bruttotilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør DKK 4,1 mio, hvoraf DKK 0,2 mio vurderes uerholdelige.

KØB I 2015/16: TCM GROUP A/S (TIDLIGERE HOLDING SELSKAB)

Den 1. marts 2016 købte TCM Group A/S 100% af aktiekapitalen i TCM Group A/S (tidligere holding selskab) via TCM Group Invest ApS. Transaktionsomkostninger ved købet udgjorde DKK 13,2 mio. og var indregnet under engangsposter (se note 9). Pro forma omsætning for helåret 2016 ville udgøre ca. DKK 600 mio. og resultatet for helåret 2016 ville udgøre ca. DKK 30 mio. Omsætning og resultat siden købet er oplyst i resultatopgørelsen og balancen, da dette er koncernens eneste aktivitet i 2015/16.

	DKK'000
Købspris	496.756
Negativ dagsværdi af købte nettoaktiver	-180.977
Goodwill	315.779

Den aftale købspris var bestemt på baggrund af forventninger til fremtidig indtjening og pengestrømme, der overstiger dagsværdien af de enkelte identificerede aktiver og forpligtelser. Goodwill er det resterende beløb efter, at dagsværdien af overtagne nettoaktiver er identificeret.

DKK'000	DAGSVÆRDI	ERHVERVET REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI
AKTIVER OG FORPLIGTELSE INKLUDERET I OVERTAGELSEN		
Likvide beholdninger	17.307	17.307
Materielle aktiver	109.896	109.896
Brand	171.961	0
Andre immaterielle aktiver	47.752	4.475
Varebeholdninger	33.416	33.416
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	33.064	33.064
Leverandørgæld og anden gæld	(101.561)	(101.561)
Rentebærende gæld	(63.491)	(63.491)
Skat, netto	(2.644)	(2.644)
Udskudt skat, netto	(64.723)	(17.371)
Overtagne nettoaktiver	180.977	13.091

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (FORTSAT)

29. KØB AF VIRKSOMHED (VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER) (FORTSAT)

	DKK'000
Købspris betalt kontant	496.756
Likvide beholdninger i erhvervede datterselskaber	17.307
Reduktion i koncernens likvide beholdninger i forbindelse med erhvervelsen	479.449

Dagsværdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør DKK 30,1 mio. Bruttotilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør DKK 31,2 mio, hvoraf DKK 1,1 mio vurderes uerholdelige.

30. NÆRTSTÅENDE PARTER

NÆRTSTÅENDE PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE

Den 31. december 2017 er der ingen nærtstående parter ned bestemmende indflydelse over selskabet.

Indtil børsnoteringen den 24. november 2017 havde Innovator International S.a.r.l., Luxembourg, et porteføljeselskab ejet af IK Small Cap 1 fonden og rådgivet af den europæiske kapitalfond IK Investment Partners Limited, 93% ejerskab i selskabet.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har i regnskabsperioden haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Henvisning til note 4: Vederlag til direktionen og bestyrelsen.

Rådgivningshonorar og rejseomkostninger for i alt DKK 0,1 mio. (DKK 5,9 mio.) er betalt til IK Investment Partners Ltd., som er associeret med moderselskabet.

Der er ikke andre transaktioner med nærtstående parter.

31. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 15. januar 2018 blev salget af produktionsbygningen i Horsens effektueret. Salget af produktionsbygningen påvirkede EBIT negativt med DKK 7 millioner, som blev indregnet i Q3 2017 under engangsposter. Salget vil have en positiv effekt på nettorentebærende gæld på DKK 17 millioner.

Udover begivenheder beskrevet i årsrapporten er der ikke yderligere begivenheder efter balancedagen, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

DEFINITIONER

Hoved- og nøgletal, der er angivet i koncernregnskabet, er defineret og beregnet som angivet nedenfor:

HOVEDTAL

Følgende hovedtal er ikke direkte afledt af resultatopgørelsen eller balancen og er derfor defineret som følgende:

Justeret EBITDA:	Resultat af primær drift før engangsposter (Justeret EBIT) plus afskrivninger og amortiseringer.
Justeret EBITA:	Resultat af primær drift før engangsposter (Adjusted EBIT) plus amortiseringer.
Nettorentebærende gæld:	Kortfristede og langfristede rentebærende lån og gæld fratrukket rentebærende tilgodehavender og likvide beholdninger.
Arbejdskapital:	Summen af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket forudbetalinger fra kunder, leverandørgæld og anden gæld.

RATIOS:

Nøgletal	Beregningsformel
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA margin	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITA margin	$\frac{\text{EBITA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Justeret EBITA margin	$\frac{\text{Justeret EBITA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{EBIT} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum i alt}}$
Gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{12 \text{ måneders justeret EBITDA}^{(1)}}$
Nettoarbejdskapital i % af omsætningen	$\frac{\text{Arbejdskapital} * 100}{12 \text{ måneders nettoomsætning}^{(1)}}$
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedssammenslutninger	Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedssammenslutninger beregnes som investeringer immaterielle og materielle aktiver (anlægsinvesteringer) divideret med nettoomsætning. Anlægsinvesteringer er eksklusiv investeringer i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.
Cash conversion	Cash conversion beregnes som justeret EBITDA fratrukket ændringen i arbejdskapital og anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedssammenslutninger divideret med justeret EBITDA. Nøgletallet er for de sidste 12 måneder ⁽¹⁾ .

Definition og beregningsformel for resultat pr. aktie før og efter udvanding fremgår af note 21 i koncernregnskabet.

(1) Justering til tolv måneder forudsætter, at købet af det tidligere TCM Group blev gennemført den 1. januar 2016.

ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET TCM GROUP A/S

- 71 Resultatopgørelse
- 72 Balance pr. 31. december
- 73 Egenkapitalopgørelse
- 74 Pengestrømsopgørelse
- 75 Noter til moderselskabets årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

DKK'000	NOTER	2017	2015/2016
Nettoomsætning		1.725	0
Bruttoresultat		1.725	0
Administrationsomkostninger	2, 3	(4.198)	(36)
Resultat af primær drift før engangsposter		(2.473)	(36)
Engangsposter	2, 4	(16.207)	0
Resultat af primær drift		(18.681)	(36)
Udbytte fra datterselskaber		70.000	0
Finansielle omkostninger	5	(170)	0
Resultat før skat		51.149	(36)
Skat i perioden	6	723	8
Periodens resultat		51.872	(28)
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst i alt		51.872	(28)

BALANCE PR. 31. DECEMBER

DKK'000	NOTER	2017	2016
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	314.558	311.817
Finansielle aktiver		314.558	311.817
Langfristede aktiver i alt		314.558	311.817
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder		5.083	0
Andre tilgodehavender		1.614	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	8
Periodeafgrænsningsposter		844	0
Tilgodehavender		7.542	8
Likvide beholdninger		26.404	0
Kortfristede aktiver i alt		33.945	8
Aktiver i alt		348.503	311.825
PASSIVER			
Aktiekapital		1.000	100
Overført resultat		279.533	311.689
Egenkapital i alt		280.533	311.789
Banklån	8	39.706	0
Langfristede forpligtelser		39.706	0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Banklån	8	9.925	0
Leverandørgæld		9.055	0
Gæld til dattervirksomheder		3.835	0
Skyldig selskabsskat		387	0
Anden gæld		5.061	36
Kortfristede forpligtelser i alt		28.263	36
Gældsforpligtelser i alt		67.969	36
Passiver i alt		348.503	311.825

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK'000	AKTIEKAPITAL	OVERFØRT RESULTAT	I ALT
Egenkapital pr. 01.01.2017	100	311.689	311.789
Periodens resultat	0	51.872	51.872
Anden totalindkomst	0	0	0
Årets totalindkomst	0	51.872	51.872
Aktiebaseret vederlæggelse	0	3.349	3.349
Udstedte fondsaktier	900	(900)	0
Kontant afregning af warrants	0	(86.476)	(86.476)
Egenkapital pr. 31.12.2017	1.000	279.534	280.533
Egenkapital pr. 09.12.2015, stiftelse	50	0	50
Periodens resultat	0	(28)	(28)
Anden totalindkomst	0	0	0
Årets totalindkomst	0	(28)	(28)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	2.131	2.131
Kapitalforhøjelse	50	309.586	309.636
Egenkapital pr. 31.12.2016	100	311.689	311.789

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK'000	NOTER	2017	2015/2016
DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift		(18.681)	(36)
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		608	0
Modtaget selskabsskat		8	0
Ændring i tilgodehavender mv.		(6.432)	0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.		17.916	36
Pengestrømme vedrørende primær drift		(6.581)	0
Modtaget udbytte		70.000	0
Køb af virksomhed		0	(309.686)
Pengestrømme vedrørende investeringer		70.000	(309.686)
Betaling af renter m.m.		(164)	0
Låneprovenu	9	49.625	0
Kontant afregning af warrants		(86.476)	0
Kapitalforhøjelse		0	309.686
Pengestrømme vedrørende finansiering		(37.015)	309.686
Ændring i likvider		26.404	0
Likvide beholdninger 01.01.2017		0	0
Ændring i likvider i perioden		26.404	0
Likvide beholdninger 31.12.2017		26.404	0

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

1. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver et estimat af, hvordan fremtidige begivenheder vil påvirke værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Estimer, der er væsentlige for moderselskabets årsregnskab, foretages for eksempel i forbindelse med værdiansættelse af datterselskaber. De udgør en stor del af moderselskabets samlede aktiver.

Datterselskaber testes for værdiforringelse, hvis begivenheder eller andre forhold indikerer, at den bogførte værdi ikke er erholdelig. Måling af datterselskaber kræver væsentlige estimer, når der foretages forskellige antagelser, herunder forventede fremtidige pengestrømme, diskonteringsrente og terminalvækst. Følsomheden overfor ændringer i forudsætningerne, der anvendes kollektivt og individuelt, kan være væsentlige.

Særlige usikkerheder ved estimer og vurderinger i forhold til koncernen er omtalt i note 1 af koncernregnskabet.

2. PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK'000	2017	2015/2016
PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT		
Løn og gager	4.145	0
Andre omkostninger til social sikring	3	0
Bidragbaserede pensionsordninger	118	0
Aktiebaseret vederlæggelse	609	0
Personaleomkostninger i alt	4.874	0

VEDERLAG OG ØVRIGE YDERLSER

DKK'000	GRUNDLØN, HONORAR	VARIABELT VEDERLAG	ØVRIGE YDELSER	PENSION	AKTIE- BASERET VEDER- LÆGGELSE	I ALT	ANTAL PERSONER
2017							
Bestyrelsen	1.261	0	0	0	14	1.275	5
Direktionen	1.307	1.625	0	72	547	3.551	3
I alt	2.568	1.625	0	72	561	4.826	8

Direktionen har modtaget vederlag fra moderselskabet fra den 1. oktober 2017.

Der henvises til note 4 af koncernregnskabet for beskrivelse af aktieoptionsordning 2016 (warrants).

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)

3. HONORAR TIL DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

Ud over den lovpligtige revision har Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, den generalforsamlingsvalgte revisor, ydet andre erklæringsopgaver og andre konsulentytelser til koncernen.

DKK'000	2017	2015/2016
SPECIFIKATION EFTER TYPE AF OMKOSTNINGER		
Lovpligtig revision	140	15
Andre erklæringer med sikkerhed	1.951	0
Skatterådgivning	318	3
Andre ydelser	2.204	18
	4.613	36

Honorar for ikke-revisions ydelser udført af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør DKK 4,5 mio. og består af rådgivningsydelser relateret til det offentlige udbud, udstedelse af flere rapporter med sikkerhed, skatterådgivning og regnskabsrådgivning.

4. ENGANGSPOSTER

DKK'000	2017	2015/2016
Omkostninger vedrørende børsnotering af selskabet	16.207	0
I alt	16.207	0

5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK'000	2017	2015/2016
FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Finansielle omkostninger til datterselskaber	(19)	0
Renteomkostninger på gældsforpligtelser målt til amortiseret kostpris	(151)	0
Total	(170)	0

6. SELSKABSSKAT

DKK'000	RESULTAT- OPGØRELSEN	ANDEN TOTALINDKOMST	TOTALINDKOMST
Skat for perioden kan specificeres som følgende:			
Aktuel skat	723	0	723
I alt	723	0	723
Skat for den foregående periode kan specificeres som følgende:			
Aktuel skat	8	0	8
I alt	8	0	8

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)

6. SELSKABSSKAT (FORTSAT)

Afstemning af den effektive skatteprocent for perioden kan specificeres som følgende:

DKK'000	%	2017	%	2015/2016
Skatteprocent	22,0	11.253	22,0	8
Ikke-skattepligtige indtægter	(30,1)	(15.400)	0	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	6,4	3.290	0	0
Andre	0,3	134	0	0
Effektiv skatteprocent for perioden	(1,4)	(723)	22,0	8

7. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

DKK'000	2017	2016
KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. januar 2017	311.817	0
Erhvervelser i perioden	0	309.686
Bidrag til aktiebaseret vederlæggelse	2.740	2.131
Kostpris 31. december 2017	314.557	311.817
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	314.557	311.817

Investering i datterselskaber omfatter:

TCM Group Invest ApS, 100%

Der henvises til note 16 af koncernregnskabet for en oversigt over alle selskaber i TCM Group koncernen.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets investering i dattervirksomheder testes for nedskrivningsbehov, hvis der foreligger en indikation på værdiforringelse. Den foretagne nedskrivningstest har ikke medført et behov for nedskrivninger.

8. BANKLÅN

DKK'000	2017	2015/2016
FORFALDSSTRUKTUR		
Indenfor 1 år	9.925	0
Imellem 1 og 5 år	39.706	0
Efter 5 år	0	0
I alt	49.631	0

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)

9. ÆNDRINGER I FORPLIGTELSER HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITETER

DKK'000	BANKLÅN	I ALT
Primo, 1. januar 2017	0	0
<i>Ikke-kontante bevægelser</i>		
Amortisering af låneomkostninger	6	6
	6	6
<i>Konante bevægelser</i>		
Låneprovenu	49.625	49.625
	49.625	49.625
Ultimo, 31. december 2017	49.631	49.631

10. PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

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

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herfor fra og med stiftelse solidarisk 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.

11. NÆRTSTÅENDE PARTER

For specifikation af nærtstående parter henvises der til note 16 og 30 af koncernregnskabet.

Der henvises til note 4 af koncernregnskabet: Vederlag til deektionen og bestyrelsen.

Koncerninterne transaktioner er udført på markedsmæssige vilkår.

Udover dette er der ikke transaktioner med direktionen eller storaktionærer eller andre nærtstående parter i perioden.

12. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter d. 31. december 2017 udover de oplyste i koncernregnskabet.

NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)

13. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet under den historiske omkostningskonvention og aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret).

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Sammenlignet med anvendt regnskabspraksis beskrevet for koncernregnskabet (se note 1 i koncernregnskabet), afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende:

UDBYTTEINDTÆGT

Udlodning af overskud fra datterselskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet er vedtaget. Hvis der udloddes et beløb, der overstiger datterselskabets totalindkomst for året, testes der for nedskrivningsbehov.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Hvis en indikation på nedskrivningsbehov opstår, foretages der en nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet. Hvis den bogførte værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives kapitalandelen til den lavere værdi.

Hvis der udloddes fra andre reserver end overført overskud i datterselskabet, vil en sådan udlodning reducere kostprisen af kapitalandelen, hvis udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

LEDELSESPÅTEGNING PÅ ÅRSRAPPORTEN

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 01.01.2017 – 31.12.2017 for TCM Group A/S. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og moderselskabets finansielle stilling samt den finansielle stilling som helhed for enhederne i koncernregnskabet sammen med en beskrivelse af de mere væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Holstebro, 28. februar 2018

DIREKTION

Ole Lund Andersen
Administrerende direktør, CEO

Mogens Elbrønd Pedersen
CFO

Karsten Rydder Pedersen
COO

BESTYRELSE

Sanna Mari Suvanto-Harsaae
Formand

Kristian Carlsson Kempainen
Næstformand

Erik Albert Ingemarsson

Anders Tormod Skole-Sørensen

Peter Liebert Jelkeby

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I TCM GROUP A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TCM Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

TCM Group A/S er den 24. november 2017 blevet børsnoteret på Nasdaq Copenhagen og kategoriseres fra denne dato som et selskab af interesse for offentligheden.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

KLASSIFIKATION OG PRÆSENTATION AF ENGANGSPOSTER

Omkostninger indregnet som engangsposter i regnskabsåret 2017 udgør DKK 34,3 millioner (2015/16: DKK 18,9 millioner) og relaterer sig til integration af Nettoline A/S og børsnotering af TCM Group A/S på Nasdaq Copenhagen.

Klassificering af indtægter og omkostninger som engangsposter kan have væsentlig indflydelse på præsentationen af TCM Group A/S’ indtægter og omkostninger samt sammenligneligheden fra år til år. Endvidere indgår skøn ved identificering, klassifikation og måling af engangsposter, som følge af væsentligheden og at der er tale om ikke-rutine poster. Der er tillige en risiko for, at anvendt regnskabspraksis for engangsposter ikke anvendes konsistent.

Baseret herpå, er engangsposter klassificeret som et centralt forhold i revisionen.

Der henvises til omtale i koncernregnskabets note 1 og 9.

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Vi har vurderet hensigtsmæssigheden i klassificering samt præsentation af omkostninger som engangsposter og sammenhængen heraf til anvendt regnskabspraksis. I denne forbindelse, har vi:

- Vurderet, hvorvidt omkostninger klassificeret og præsenteret som engangsposter i relation til integration af Nettoline A/S og børsnotering af TCM Group A/S på Nasdaq Copenhagen er direkte eller nært tilknyttede til disse begivenheder
- Vurderet fuldstændigheden af engangsposter

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I TCM GROUP A/S (FORTSAT)

- Påset opgørelsen af alle væsentlige indtægter og omkostninger klassificeret og præsenteret som engangsposter. Tillige har vi indhentet underliggende dokumentation, som er anvendt til opgørelse af engangsposter samt vurderet ledelsens skøn anvendt ved opgørelse af engangsposter.
- Vurderet, hvorvidt omtalen af engangsposter i note 9 er fyldestgørende og passende

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER - ERHVERVELSE AF NETTOLINE A/S

Med virkning fra 1. januar 2017 erhvervede TCM Group A/S 100% af aktierne i Nettoline A/S for en samlet købesum på DKK 52,9 millioner. Som led i erhvervelsen blev goodwill opgjort til DKK 54,0 millioner.

Allokeringen af købesummen til identificerede aktiver og forpligtelser beror på iagttagelser og skøn foretaget af ledelsen. Ledelsens værdiansættelse af aktiver og forpligtelser inkluderer skønsmæssige elementer.

Baseret herpå, er erhvervelsen af Nettoline A/S klassificeret som et centralt forhold i revisionen

Der henvises til omtale i koncernregnskabet note 1 og 29.

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Vi har testet rimeligheden af anvendte primære forudsætninger og ledelsens skøn anvendt ved værdiansættelse af identificerede aktiver og forpligtelser, herunder udfordret ledelsens estimater anvendt ved værdiansættelserne. I denne forbindelse, har vi:

- Modtaget underliggende dokumentation for ledelsens skøn og primære forudsætninger
- Vurderet effekten ved sandsynlige ændringer i de primære forudsætninger
- Testet den matematiske nøjagtighed af beregningerne anvendt ved allokering af købesummen
- Vurderet, hvorvidt omtalen af erhvervelsen af Nettoline A/S i note 29 er fyldestgørende og passende

UDTAELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I TCM GROUP A/S (FORTSAT)

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I TCM GROUP A/S (FORTSAT)

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 28. februar 2018

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Sumit Sudan
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33716

Kåre Valtersdorf
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34490