

TCM Group Ledelsesberetning

Kvartalsrapport Q4 2023 (1. oktober – 31. december)

(Alle tal i parenteser refererer til den tilsvarende periode i 2022 – AUBO Production A/S er inkl. i tallene pr. 3. juli 2023)

Resultater for 4. kvartal bekræftet

CEO Torben Paulin:

”Som anført i vores selskabsmeddelelse nr. 185 dateret 18. januar 2024, udviklede køkkenmarkedet i Danmark sig mere positivt i 4. kvartal end tidligere forventet. Alle brands præsterede bedre end forventet, hvilket resulterede i at omsætningen oversteg vores tidligere forventninger. Omsætningen i 4. kvartal, hvilket inkluderede salg fra AUBO, var DKK 316 mio. sammenlignet med DKK 275 mio. i 4. kvartal sidste år, svarende til et organisk fald på 7,6% i kvartalet.

I 4. kvartal blev bruttomarginen forbedret i forhold til 4. kvartal sidste år, drevet af et forbedret salgsmix, hvilket igen skyldes inklusionen af AUBO omsætningen og den fulde effekt af salgsprisstigningerne implementeret tidligere.

Indtjeningen i 4. kvartal var negativt påvirket af en stigning i vores hensættelser til potentielle tab på tilgodehaver, svarende til DKK 5,7 mio. i kvartalet. Denne stigning blev gennemført som en foranstaltning set i lyset af det usikre handelsmiljø, som vi befinder os i på nuværende tidspunkt.

Justeret EBIT i 4. kvartal endte på DKK 18 mio. mod DKK 18 mio. i 4. kvartal sidste år, og justeret EBIT for helåret endte i DKK 56 mio. mod DKK 103 mio. sidste år.

Som tidligere kommunikeret, reducerede vi funktionærstaben med 20 fuldtidsansatte i november 2023, for at afspejle vores forventninger til det overordnede aktivitetsniveau i det kommende år og for at sikre, at koncernen kan forbedre driftsmarginerne fremadrettet. Set i lyset af de kortsigtede nedgangstider og med henblik på at konsolidere virksomheden efter det strategiske opkøb af AUBO Production A/S, har bestyrelsen besluttet at foreslå, at der ikke udloddes et ordinært udbytte for 2023.”

For TCM Group er forventningerne til udviklingen i 2024 præget af en høj grad af usikkerhed med hensyn til både den makroøkonomiske udvikling og den geopolitiske situation. Effekten som denne usikkerhed vil have på forbrugernes tillid generelt, og efterspørgslen efter køkkener i særdeleshed, er svær at kvantificere. Markedets forventninger er, at inflationen vil fortsætte med at falde, og at de korte renter vil begynde at falde i 2024, hvilket skal understøtte det danske boligmarked og dermed efterspørgslen efter køkkener, især inden for B2C-salget. Uagtet dette, så er tidspunktet for hvornår og hvor meget de korte renter vil falde dog fortsat meget usikkert, og derudover ser den nuværende nedgang i B2B-salget ud til at fortsætte et godt stykke ind i 2024. Set i lyset af dette forventer TCM Group ikke, at køkkenmarkedet i hverken Danmark eller Norge vil komme hurtigt tilbage i 2024.

Baseret på ovenstående anvender vi fortsat et relativt bredt spænd for de finansielle forventninger for 2024 både vedrørende omsætning og indtjening, i lighed med sidste år. De finansielle forventninger for helårsomsætningen for 2024 er i intervallet DKK 1.000-1.150 mio. og en indtjening (justeret EBIT) i intervallet DKK 55-85 mio.

Finansielle nøgletal 4. kvartal 2023

- Omsætningen blev DKK 316,1 millioner (DKK 274,9 millioner) svarende til en omsætningsstigning på 15,0%.
- Justeret EBITDA DKK 29,0 millioner (DKK 22,2 millioner). Justeret EBITDA margin var 9,2% (8,1%).
- Justeret EBIT DKK 17,8 millioner (DKK 17,7 millioner). Justeret EBIT margin var 5,6% (6,5%).
- Engangsposter havde en samlet negativ indvirkning på DKK 4,7 million (DKK 0,0 millioner). Engangsposter inkluderede omstruktureringssomkostninger og nedskrivning af aktiverede ERP udviklingsomkostninger i AUBO Production A/S.
- EBIT DKK 13,1 millioner (DKK 17,7 millioner), svarende til en EBIT margin på 4,1% (6,5%).
- Periodens resultat på DKK 5,6 millioner (DKK 11,9 millioner).
- Frie pengestrømme var DKK 59,9 millioner (DKK 52,3 millioner).
- Cash conversion ratio var 37,6% (53,3%).

Finansielle nøgletal 12 måneder 2023

- Omsætningen blev DKK 1.111,3 millioner (DKK 1.146,1 millioner) svarende til en omsætningsfald på 3,0%.
- Justeret EBITDA DKK 85,3 millioner (DKK 121,3 millioner). Justeret EBITDA margin var 7,7% (10,6%).
- Justeret EBIT på DKK 55,6 millioner (DKK 103,4 millioner). Justeret EBIT margin var 5,0% (9,0%).
- Engangsposter havde en negativ indvirkning på DKK 9,8 millioner (DKK 6,5 millioner).
- EBIT på DKK 45,8 millioner (DKK 96,9 millioner), svarende til en EBIT margin på 4,1% (8,5%).
- Periodens resultat DKK 21,5 millioner (DKK 70,5 millioner).
- Frie pengestrømme var DKK 39,9 millioner (DKK 39,5 millioner).

Kontakt

For yderligere oplysninger venligst kontakt:

CEO Torben Paulin +45 21210464

CFO Thomas Hjannung +45 25174233

IR Contact - ir@tcmgroup.dk

Hoved- og nøgletaloversigt (inkl. AUBO Production A/S fra 3. juli 2023)

DKK-millioner	Q4 2023	Q4 2022	FY 2023	FY 2022
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	316,1	274,9	1.111,3	1.146,1
Bruttoresultat	69,5	54,6	218,3	230,6
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	26,3	22,2	77,4	114,9
Justeret EBITDA	29,0	22,2	85,3	121,3
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	18,1	17,7	52,3	96,9
Justeret EBIT	17,8	17,7	55,6	103,4
Resultat af primær drift (EBIT)	13,1	17,7	45,8	96,9
Finansielle poster	(8,6)	(2,0)	(20,9)	(8,8)
Resultat før skat	6,3	16,0	27,1	89,4
Periodens resultat	5,6	11,9	21,5	70,5
Balance				
Aktiver i alt	1.200,9	970,2	1.200,9	970,2
Arbejdskapital	(16,0)	(47,6)	(16,0)	(47,6)
Nettorentebærende gæld	349,3	288,1	349,3	288,1
Egenkapital	529,7	420,6	529,7	420,6
Pengestrømme				
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	59,9	52,3	39,9	39,5
Cash conversion, %	37,6%	53,3%	37,6%	53,3%
Vækstnøgletal				
Vækst i nettoomsætning, %	15,0%	0,3%	(3,0%)	3,4%
Vækst i bruttoresultat, %	27,3%	(5,5%)	(5,3%)	(9,4%)
Vækst i justeret EBIT, %	0,1%	(38,9%)	(46,2%)	(24,9%)
Vækst i EBIT, %	(26,2%)	(13,7%)	(52,7%)	(30,0%)
Vækst i periodens resultat, %	(53,2%)	(25,9%)	(69,5%)	(36,3%)
Marginer				
Bruttomargin, %	22,0%	19,9%	19,6%	20,1%
Justeret EBITDA margin, %	9,2%	8,1%	7,7%	10,6%
Justeret EBIT margin, %	5,6%	6,5%	5,0%	9,0%
EBIT-margin, %	4,1%	6,5%	4,1%	8,5%
Andre nøgletal				
Soliditetsgrad, %	44,1%	43,4%	44,1%	43,4%
Gearing	4,08	2,35	4,08	2,35
Nettoarbejdskapital i % af omsætningen	(1,4%)	(4,2%)	(1,4%)	(4,2%)
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedskøb i % af omsætningen	2,8%	3,9%	1,9%	2,0%
Aktieinformation				
Antal ordinære aktier	10.438.638	9.067.294	10.438.638	9.067.294
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier	10.438.638	9.067.294	9.767.408	9.074.847
Antal egne aktier	75.000	75.000	75.000	75.000
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	0,53	1,31	2,20	7,77
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	0,53	1,31	2,20	7,76

Der henvises til den konsoliderede årsrapport for 2023 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS for definitioner af hoved- og nøgletal.

Business review

(Alle tal i parenteser refererer til den tilsvarende periode i 2022 - AUBO Production A/S er inkl. i tallene pr. 3. juli 2023)

Omsætningen i 4. kvartal 2023 var DKK 316,1 millioner sammenlignet med DKK 274,9 millioner i 4. kvartal sidste år, svarende til en stigning på 15,0%, men med et organisk fald på 7,6%. Omsætningen i 4. kvartal i AUBO Production A/S udgjorde DKK 62,0 millioner.

TCM Groups primære marked er Danmark, der bidrog med 79,4% af koncernens omsætning i 4. kvartal 2023. Omsætningen i Danmark faldt med 0,6% sammenlignet med 4. kvartal sidste år, med et organisk fald på 8,2%. Ordreindgangen i Danmark forblev stort set flad sammenlignet med 4. kvartal sidste år, men med positive tendenser i B2C ordreindgangen.

Omsætningen uden for Danmark steg med 157% sammenlignet med 4. kvartal 2022, drevet af højere salg i Norge som følge af opkøbet af AUBO Production A/S. Omsætningen udenfor Danmark faldt organisk med 1,3% i kvartalet.

Bruttomarginen steg fra 19,9% i 4. kvartal 2022 til 22,0% i 4. kvartal 2023. Forbedringen skyldes en positiv effekt fra inklusionen af AUBO Production A/S, effekten af salgsprisstigninger implementeret i 2022 og i et mindre omfang positive effekter fra et svagt fald i priserne på råvarer og prisen på komponenter, såsom inventar og beslag i kvartalet.

I løbet af kvartalet afholdte koncernen omkostninger til omstrukturering af forhandlernetværket og hensættelser til potentielle tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Dette påvirkede i alt indtjeningen negativt med DKK 5,7 millioner, bogført som salgsomkostninger.

I 4. kvartal har TCM Group tilsluttet sig Science Based Target Initiative (SBTi), og i den forbindelse fået vores reduktions mål godkendt af SBTi. TCM Group har desuden forpligtet sig til at kortlægge vores CO2 emission for hele vores værdi-kæde, en proces vi allerede er begyndt.

Ved udgangen af 2023 var det samlede antal brandede butikker 110 (94). Tre små butikker lukkede i løbet af kvartalet, to i Danmark og en i Norge.

Det samlede antal medarbejdere ved udgangen af 2023 var 486 (482).

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder af betydning for det konsoliderede delårsregnskab efter regnskabsårets afslutning.

Finansielle mål

For TCM Group er forventningerne til udviklingen i 2024 præget af en høj grad af usikkerhed med hensyn til både den makroøkonomiske udvikling og den geopolitiske situation. Effekten som denne usikkerhed vil have på forbrugernes tillid generelt, og efterspørgslen efter køkkener i særdeleshed, er svær at kvantificere. Markedets forventninger er, at inflationen vil fortsætte med at falde, og at de korte renter vil begynde at falde i 2024, hvilket skal understøtte det danske boligmarked og dermed efterspørgslen efter køkkener, især inden for B2C-salget. Uagtet dette, så er tidspunktet for hvornår og hvor meget de korte renter vil falde dog fortsat meget usikkert, og derudover ser den nuværende nedgang i B2B-salget ud til at fortsætte et godt stykke ind i 2024. Set i lyset af dette forventer TCM Group ikke, at køkkenmarkedet i hverken Danmark eller Norge vil komme hurtigt tilbage i 2024.

Baseret på ovenstående anvender vi fortsat et relativt bredt niveau for de finansielle forventninger for 2024 både vedrørende omsætning og indtjening, ligesom sidste år. De finansielle forventninger for helårsomsætningen for 2024 er i intervallet DKK 1.000-1.150 mio. og en indtjening (justeret EBIT) i intervallet DKK 55-85 mio.

Fra 2024 vil TCM Group ændre klassificeringen af visse indkomsttyper fra Nettoomsætning til reduktion i Produktionsomkostninger. Ændringen i klassifikationen vil reducere nettoomsætningen i intervallet 20-25 mio. kr. årligt. Sammenligningstal i finansielle rapporter for 2024 vil blive tilpasset i overensstemmelse hermed.

Udsagn om fremtiden

Denne kvartalsrapport 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 kvartalsrapport. 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 lovgivnings forhold.

Betydelige risici i koncernen

TCM Group er udsat for strategiske, operationelle og finansielle risici, hvilket er beskrevet i ledelsesberetningen og note 2 i Årsrapporten for 2023 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Den makroøkonomiske usikkerhed efter Ruslands invasion af Ukraine sammen med stigende inflation og højere renter, har haft og kan stadig have en negativ indvirkning på efterspørgslen efter køkkener, og dermed påvirke TCM Group's økonomiske resultater negativt.

Regnskabsberetning

(Alle tal i parenteser refererer til den tilsvarende periode i 2022 - AUBO Production A/S er inkl. i tallene pr. 3. juli 2023)

Nettoomsætning

I 4. kvartal 2023 steg omsætningen med 15,0% til DKK 316,1 millioner (DKK 274,9 millioner). Omsætningen i AUBO Production A/S udgjorde DKK 62,0 millioner i Q4.

Omsætningen i Danmark i 4. kvartal 2023 var DKK 251,1 millioner (DKK 249,6 millioner), hvilket svarer til en stigning på 0,6%. Omsætningen i Norge i 4. kvartal 2023 steg 184,7% til DKK 61,5 millioner (DKK 21,6 millioner) drevet af opkøbet af AUBO Production A/S pr. 3. juli 2023. Omsætningen i andre lande i 4. kvartal 2023 var DKK 3,5 millioner (DKK 3,7 millioner)

Omsætningen for helåret faldt med 3,0% til DKK 1.111,3 millioner (DKK 1.146,1 millioner). Omsætningen i Danmark for helåret faldt med 8,7% til DKK 942,7 millioner (DKK 1.032,5 millioner), omsætningen i Norge for helåret steg med 59,1% til DKK 155,8 millioner (DKK 97,9 millioner), og omsætningen i andre lande for helåret faldt med 18,5% til DKK 12,8 millioner (DKK 15,7 millioner).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet i 4. kvartal 2023 var DKK 69,5 millioner (DKK 54,6 millioner), svarende til en bruttomargin på 22,0% (19,9%).

Bruttoresultatet for helåret 2023 var DKK 218,3 million (DKK 230,6 millioner), svarende til en bruttomargin på 18,6% (20,1%).

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger i 4. kvartal 2023 udgjorde DKK 55,1 millioner (DKK 37,5 millioner). Driftsomkostningerne udgjorde 17,8% af omsætningen i 4. kvartal 2023 (13,6%). Driftsomkostningerne inkluderede hensættelser til omstrukturering af butiksnetworket og hensættelse til tab på tilgodehavender på DKK 5,7 millioner (DKK 2,5 millioner).

Driftsomkostninger for helåret 2023 udgjorde DKK 169,1 millioner (DKK 131,1 millioner), hvoraf DKK 16,4 millioner (DKK 3,2 millioner) vedrørte hensættelser til omstrukturering af butiksnetworket og hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg. Driftsomkostningerne udgjorde 15,2% af omsætningen i 2023 (11,4%).

Justeret EBITDA

Justeret EBITDA i 4. kvartal 2023 udgjorde DKK 29,0 millioner (DKK 22,2 millioner), svarende til en justeret EBITDA-margin på 9,2% (8,1%).

Justeret EBITDA for helåret 2023 udgjorde DKK 85,3 millioner (DKK 121,3 millioner), svarende til en justeret EBITDA-margin på 7,7% (10,6%).

Justeret EBIT

Justeret EBIT i 4. kvartal 2023 udgjorde DKK 17,8 millioner (DKK 17,7 millioner), svarende til en justeret EBIT-margin på 5,6% (6,5%).

Justeret EBIT for helåret 2023 udgjorde DKK 55,6 millioner (DKK 103,4 millioner), svarende til en justeret EBIT-margin på 5,0% (9,0%).

Engangsposter

TCM Group præsenterer engangsposter separat for at sikre sammenlignelighed. Engangsposter består af særlige indtægter og udgifter af engangskarakter. I 4. kvartal 2023 bestod engangsposter af omstrukturingsomkostninger og nedskrivning af aktiveret udviklingsomkostninger relateret til annulleret ERP Projekt i AUBO Production A/S. Disse poster betragtes af natur som ikke-tilbagevendende og væsentlige, og præsenteres som engangsposter.

Engangsposter, DKK millioner	4. kvartal		12 måneder	
	2023	2022	2023	2022
Transaktions omkostninger relateret til virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	2,8	0,0
Nedskrivning af ERP Projekt, AUBO Production A/S	1,9	0,0	1,9	0,0
Omkostninger relateret til forsyningsudfordringer og Covid-19	0,0	0,0	0,0	5,4
Omstrukturingsomkostninger	2,8	0,0	5,1	4,7
Netto gevinst fra Celebert/kitchn.dk transaktionen	0,0	0,0	0,0	(3,6)
Total	4,7	0,0	9,8	6,5

EBIT

EBIT i 4. kvartal 2023 var DKK 13,1 millioner (DKK 17,7 millioner). Faldet skyldtes højere afskrivninger, amortiseringer og nedskrivning. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i 4. kvartal 2023 udgjorde DKK 13,2 millioner (DKK 4,4 millioner), inklusive amortisering på immaterielle anlægsaktiver identificeret som en del af købsprisallokeringen relateret til opkøbet af AUBO Production A/S, og inklusive nedskrivning af købt goodwill relateret til joint-venture butik i Norge, DKK 3,4 mio.kr.

EBIT for helåret 2023 faldt til DKK 45,8 millioner (DKK 96,9 millioner). Faldet skyldtes primært faldet i EBITDA. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for helåret 2023 var DKK 31,6 millioner (DKK 18,0 millioner).

Periodens resultat

Nettoresultat i 4. kvartal 2023 faldt til DKK 5,6 millioner (DKK 11,9 millioner). Finansielle indtægter og omkostninger i 4. kvartal 2023 var DKK 6,6 millioner højere end i 4. kvartal 2022 som følge af det højere rentebærende gælds niveau i kvartalet, højere rentesatser og valutakursreguleringer.

Nettoresultat for helåret 2023 faldt til DKK 21,5 millioner (DKK 70,5 millioner). Finansielle indtægter og omkostninger var DKK 12,4 millioner højere end i samme periode sidste år, primært som følge af det højere rentebærende gælds niveau igennem året og højere rentesatser

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme i 4. kvartal 2023 udgjorde DKK 59,9 millioner (DKK 52,3 millioner). De frie pengestrømme i 4. kvartal 2023 var positivt påvirket af ændring i arbejdskapital med DKK 55,5 millioner som yderligere beskrevet nedenfor. Investeringer var DKK 14,5 millioner i 4. kvartal 2023 sammenlignet med DKK 14,0 millioner sidste år. Investeringerne er primært relateret til digitalisering og modernisering af produktionen.

De frie pengestrømme for helåret 2023 udgjorde DKK 39,9 millioner (DKK 39,5 millioner).

Arbejdskapital

Arbejdskapital ved udgangen af 4. kvartal 2023 var DKK -16,0 millioner (DKK -47,6 millioner). Arbejdskapitalen ved udgangen af 4. kvartal 2023 udgjorde 1,4% af nettoomsætningen (-4,2%).

DKK millioner	Ultimo 4. kvartal	
	2023	2022
Varelagre	92,5	80,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender	114,5	75,3
Leverandørgæld og anden gæld	(223,1)	(203,6)
Arbejdskapital	(16,0)	(47,6)
I % af nettoomsætning	(1,4%)	(4,2%)

I løbet af kvartalet er varelagrene på alle fabrikker reduceret med et samlet beløb på DKK 15,5 millioner gennem reduktion af buffer-lagre og forbedrede indkøbsprocesser.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender faldt med 33,8 millioner i kvartalet. Andre tilgodehavender er eksklusive værdien af kortfristede leasingtilgodehavender på DKK 8,5 millioner, da dette ikke anses som en del af nettoarbejdskapitalen.

Leverandørgæld og anden gæld steg med DKK 7,0 millioner i kvartalet.

Nettorentbærende gæld

Nettorentbærende gæld udgjorde DKK 349,3 millioner ved udgangen af 2023 (DKK 288,1 millioner). Nettorentbærende gæld eksklusive leasinggæld relateret til IFRS 16 udgjorde DKK 287,4 millioner ved udgangen af 4. kvartal 2023 (DKK 228,3 millioner).

Gearing ultimo 2023, målt som nettorentbærende gæld eksklusive skatteforpligtelser divideret med justeret EBITDA LTM, var 4,08 (2,35). Eksklusive leasinggæld relateret til IFRS 16 udgjorde gearingen ultimo 2023 3,61 (1,91).

Egenkapital

Egenkapitalen ultimo 4. kvartal 2023 udgjorde DKK 529,7 millioner (DKK 420,6 millioner). Soliditetsgraden var 44,1% ved udgangen af 2023 (43,4%).

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. januar – 31. december, og de nedenstående datoer er blevet fastlagt for regnskabsåret 2024:

11. april 2024	Ordinær generalforsamling
16. maj 2024	Delårsrapport 1. kvartal 2024
21. august 2024	Delårsrapport 2. kvartal 2024
22. november 2024	Delårsrapport 3. kvartal 2024
26. februar 2025	Delårsrapport 4. kvartal 2024 og Årsrapport 2024
9. april 2025	Ordinær generalforsamling

Præsentation

Delårsrapporten bliver præsenteret onsdag den 28. februar 2024 kl. 9:30 CET i en telekonference, der kan følges på TCM Groups hjemmeside eller på <https://edge.media-server.com/mmc/p/nakdsgbb>.

For at deltage i telekonferencen og dermed have mulighed for at stille spørgsmål, skal deltagerne registrere sig forud for konferencen via nedenstående link. Ved registrering vil hver deltager få udleveret deltageropkaldsnumre og en unik personlig PIN-kode.

Online registrering til opkaldet: <https://register.vevent.com/register/BI9d06d3bc957e4564957721176e19ebc6>

Om TCM Group A/S

TCM Group er den 3. største køkkenproducent i Skandinavien med hovedparten af aktiviteten i Danmark. TCM Group sælger køkken-, bad- og garderoabeløsninger.

Produktionen er insourcet og mere end 90% er produceret til en specifik kundeordre. Fabrikkerne er placeret i Danmark med fire fabrikker i Tvis og Aulum (Vestjylland).

TCM Group følger en multi-brand strategi, hvor det største brand er Svane Køkkenet suppleret af Tvis Køkken, Nettoline, AUBO samt private label. Samlet dækker disse brands hele prisspektret. Produkterne sælges primært gennem et netværk af franchisebutikker eller selvstændige forhandlere. Derudover er TCM Group leverandør til den 45% ejede e-commerce køkkenvirksomhed Celebert, som opererer gennem de forskellige brands kitchn.dk, billigskabe.dk, Celebert og Just Wood.

Selskabsinformation

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

Telefon: +45 97435200
Internet: investor-da.tcmgroup.dk
E-mail: ir@tcmgroup.dk

Koncernregnskab

Koncernens resultatopgørelse

DKK millioner	Note	4. kvartal		12 måneder	
		2023	2022	2023	2022
Nettoomsætning	2	316,1	274,9	1.111,3	1.146,1
Produktionsomkostninger		(246,6)	(220,3)	(893,0)	(915,4)
Bruttoresultat		69,5	54,6	218,3	230,6
Distributionsomkostninger		(36,5)	(22,0)	(107,2)	(83,4)
Administrationsomkostninger		(18,6)	(15,5)	(61,9)	(47,7)
Andre driftsindtægter		3,3	0,7	6,4	3,8
Resultat af primær drift før engangsposter		17,8	17,7	55,6	103,4
Engangsposter	3	(4,7)	0,0	(9,8)	(6,5)
Resultat af primær drift		13,1	17,7	45,8	96,9
Resultatandele i associerede virksomheder		1,8	0,3	2,2	1,3
Finansielle indtægter og omkostninger		(8,6)	(2,0)	(20,9)	(8,8)
Resultat før skat		6,3	16,0	27,1	89,4
Skat i perioden		(0,7)	(4,1)	(5,6)	(18,9)
Periodens resultat		5,6	11,9	21,5	70,5
Resultat pr. aktie, ikke udvandet, DKK		0,53	1,31	2,20	7,77
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		0,53	1,31	2,20	7,76

Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK millioner	4. kvartal		12 måneder	
	2023	2022	2023	2022
Periodens resultat	5,6	11,9	21,5	70,5
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat				
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme før skat	(0,3)	1,7	(0,0)	(1,1)
Skat af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme	0,1	(0,4)	0,0	0,3
Anden totalindkomst	(0,2)	1,4	0,0	(0,9)
Periodens totalindkomst	5,4	13,3	21,5	69,6

Koncernens balance

DKK millioner	Note	Ultimo	
		2023	2022
AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill		412,0	369,8
Brand		178,7	172,0
Kundekontrakt		45,1	0,0
Andre immaterielle anlægsaktiver		2,8	1,9
Andre immaterielle anlægsaktiver under udførelse		33,7	12,2
		672,3	555,8
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		128,9	95,2
Materielle aktiver under opførelse og forudbetaling		6,1	1,1
Produktionsanlæg og maskiner		54,0	42,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7,1	5,7
Brugsretsaktiver		41,5	35,2
		237,6	179,7
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder		48,0	48,7
Leasing tilgodehavender		10,8	16,4
Finansielle aktiver		11,1	10,4
		69,9	75,5
Langfristede aktiver		979,8	811,0
Varebeholdninger		92,5	80,7
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80,6	41,0
Leasing tilgodehavender		8,5	8,3
Tilgodehavender fra associerede virksomheder		1,9	0,0
Andre tilgodehavender		23,1	21,9
Periodeafgrænsningsposter		1,2	2,9
		115,2	74,1
Likvide beholdninger		13,3	4,4
Kortfristede aktiver		221,1	159,2
Aktiver i alt		1.200,9	970,2

Koncernens balance

DKK millioner	Note	Ultimo	
		2023	2022
PASSIVER			
Aktiekapital		1,1	0,9
Egne aktier		(12,1)	(12,1)
Reserve for sikringstransaktioner		(0,9)	(0,9)
Overført resultat		541,6	432,7
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0,0	0,0
Egenkapital i alt		529,7	420,6
Udsudte skatteforpligtelser		68,0	53,4
Prioritetsgæld		22,7	25,1
Bankgæld		145,3	0,0
Leasinggæld		48,1	48,8
Anden gæld		52,5	0,5
Langfristede forpligtelser		336,8	127,7
Prioritetsgæld		2,5	2,8
Bankgæld		93,0	200,3
Leasinggæld		14,2	12,0
Leverandørgæld		144,7	151,9
Gæld til associerede virksomheder		0,0	0,1
Skyldig selskabsskat		1,7	3,6
Anden gæld		77,8	51,2
Periodeafgrænsningsposter		0,6	0,0
Kortfristede forpligtelser		334,5	421,8
Passiver i alt		1.200,9	970,2

Koncernens egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sik- rings- transakti- oner	Overført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital i alt
	DKK m	DKK m	DKK m	DKK m	DKK m	DKK m
Egenkapital pr. 01.01.2022	1,0	(136,0)	0,0	500,3	54,4	419,7
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	70,5	0,0	70,5
Anden totalindkomst	0,0	0,0	(0,9)	0,0	0,0	(0,9)
Periodens totalindkomst	0,0	0,0	(0,9)	70,5	0,0	69,6
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	(54,4)	(54,4)
Aktiebaseret incitamentspro- gram	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Køb af egne aktier	0,0	(14,4)	0,0	0,0	0,0	(14,4)
Kapitalnedsættelse	(0,1)	138,3	0,0	(138,2)	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31.12.2022	0,9	(12,1)	(0,9)	432,7	0,0	420,6
Egenkapital pr. 01.01.2023	0,9	(12,1)	(0,9)	432,7	0,0	420,6
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	21,5	0,0	21,5
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens totalindkomst	0,0	0,0	0,0	21,5	0,0	21,5
Aktiebaseret incitamentspro- gram	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
Kapitalforhøjelse	0,1	0,0	0,0	88,6	0,0	88,8
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelse	0,0	0,0	0,0	(1,8)	0,0	(1,8)
Egenkapital pr. 31.12.2023	1,1	(12,1)	(0,9)	541,6	0,0	529,6

Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK millioner	Note	4. kvartal		12 måneder	
		2023	2022	2023	2022
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift		13,1	17,8	45,8	96,9
Af- og nedskrivninger		13,2	4,4	31,6	18,0
Andre ikke-kontante driftsposter		0,1	2,1	0,1	2,1
Betalt selskabsskat		(7,5)	(1,5)	(18,3)	(8,9)
Ændring i arbejdskapital		53,1	43,5	21,7	(35,9)
Pengestrømme vedrørende primær drift		72,0	66,3	80,9	72,2
Investeringsaktiviteter					
Køb af anlægsaktiver		(14,5)	(14,0)	(43,4)	(32,7)
Salg af anlægsaktiver		0,2	0,0	0,2	0,0
Køb af virksomhed, netto		(0,2)	0,0	(100,9)	(2,2)
Udbytte fra associerede virksomheder		2,2	0,0	2,2	0,0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12,3)	(14,0)	(141,9)	(34,9)
Finansieringsaktiviteter					
Betaling af renter m.m.		(10,0)	(2,0)	(20,9)	(8,8)
Optagelse af lån		0,0	0,0	149,6	39,6
Afdrag på lån		(55,5)	(60,8)	(131,0)	(2,8)
Afdrag på leasinggæld		(0,9)	(1,0)	(4,8)	(4,1)
Køb af egne aktier		0,0	0,0	0,0	(14,3)
Kapitalforhøjelse, nettoprovenu		0,0	0,0	77,0	0,0
Udbetalt udbytte		0,0	0,0	0,0	(54,4)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(66,4)	(63,8)	69,9	(44,8)
Ændring i likvider		(6,7)	(11,5)	8,9	(7,5)
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse					
		20,0	15,9	4,4	11,9
Ændring i likvider i perioden		(6,7)	(11,5)	8,9	(7,5)
Likvide beholdninger ved periodens slutning		13,3	4,4	13,3	4,4

Noter til koncernens kvartalsregnskab

1. Anvendt regnskabspraksis

Denne kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU ("IFRS") og yderligere krav ifølge årsregnskabsloven for børsnoterede virksomheder. TCM Group har anvendt de samme regnskabsprincipper i denne kvartalsrapport på dansk som er anvendt i den officielle årsrapport for 2023 på engelsk, hvorfor der henvises til note 1 i denne for anvendt regnskabspraksis og definitioner af hoved- og nøgletal på side 43-47 og 66.

Konsekvenser af nye IFRS-standarder

TCM Group har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger, som er godkendt af EU og gældende pr. 1. januar 2023.

Implementering af standarderne og ændringerne har ikke haft en betydelig effekt på koncernens årsrapport og forventes ligeledes ikke at have en betydelig fremtidig effekt.

2. Nettoomsætning og segmentoplysninger

Koncernens forretningsaktivitet styres igennem et enkelt driftssegment, som er at producere og sælge køkkener, badeværelser og garderobe løsninger. Resultatet af driftssegmentet overvåges af koncernens ledelse for at evaluere det og tildele ressourcer.

Geografiske områder, DKK millioner	4. kvartal		12 måneder	
	2023	2022	2023	2022
Danmark	251,1	249,6	942,7	1.032,5
Norge	61,5	21,6	155,8	97,9
Andre lande	3,5	3,7	12,8	15,7
	316,1	274,9	1.111,3	1.146,1

Omsætning opdelt pr. kategori, DKK millioner	2023	2022	2023	2022
Omsætning, kerneforretning	233,6	192,9	830,8	839,7
Omsætning, 3. parts salg	82,4	82,0	280,5	306,4
	316,0	274,9	1.111,3	1.146,1

Nettoomsætning består af salg af varer og tjenesteydelser.

3. Engangsposter

Engangsposter, DKK millioner	4. kvartal		12 måneder	
	2023	2022	2023	2022
Transaktions omkostninger relateret til virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	2,8	0,0
Nedskrivning af ERP Projekt, AUBO Production A/S	1,9	0,0	1,9	0,0
Omkostninger relateret til forsyningsudfordringer og Covid-19	0,0	0,0	0,0	5,4
Omstruktureringsomkostninger	2,8	0,0	5,1	4,7
Netto gevinst fra Celebert/kitchn.dk transaktionen	0,0	0,0	0,0	(3,6)
Total	4,7	0,0	9,8	6,5

4. Køb af virksomhed (virksomhedssammenslutninger)

Køb af AUBO Production A/S

Den 3. juli 2023 købte TCM Group A/S 100% af aktiekapitalen i AUBO Production A/S. Opkøbet understøtter TCM Groups strategi om at styrke TCM 's markedsposition i kernemarkederne, og øge tilstedeværelsen i Norge.

Købsvederlag	DKK m
Kontantbetaling	105,1
Ordinære aktier udstedt	10,0
Gældsbrev	35,0
Betinget vederlag	18,5
Købspris	168,6

Dagsværdien af de 149.925 aktier udstedt som en del af købsvederlaget betalt for AUBO Production A/S (DKK 10,0 millioner) var DKK 66,7 pr. aktie baseret på aktieværdien beregnet som den volume-vægtede gennemsnit af lukkekursen på Nasdaq Copenhagen i perioden fra og med 19. juni 2023 til og med 23. juni 2023

Betinget vederlag på potentielt DKK 60 millioner er knyttet til selskabets resultater fremadrettet. Dagsværdien af det betingede vederlag er estimeret til DKK 18,5 millioner.

	Dags- værdi DKK m	Erhvervet regnskabs- mæssig værdi DKK m
Aktiver og forpligtelser inkluderet i overtagelsen		
Likvide beholdninger	4,4	4,4
Materielle aktiver	55,4	47,0
Immaterielle aktiver	3,4	3,4
Immaterielle aktiver: Kunde kontrakt	47,5	0,0
Immaterielle aktiver: Brand værdi	7,5	0,0
Finansielle aktiver	1,0	1,0
Varebeholdninger	34,9	34,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	65,2	65,2
Leverandørgæld og anden gæld	(42,1)	(42,1)
Selskabsskat	(9,1)	(9,1)
Gæld til moderselskab	(16,8)	(16,8)
Rentebærende gæld	(8,4)	0,0
Udskudt skat, netto	(16,4)	(4,1)
Identificerede overtagne nettoaktiver	126,4	83,1
Goodwill	42,2	
Overtagne nettoaktiver	168,6	

Goodwill kan henføres til arbejdsstyrken og den overtagne virksomheds høje rentabilitet. Den vil ikke være skattemæssigt fradragsberettiget.

Der var ingen opkøb i året, der sluttede 31. december 2022

Omsætning, der kan henføres til AUBO Production A/S siden købet, udgør DKK 117,0 millioner og resultatet udgør DKK 1,5 millioner. Hvis opkøbet var sket d. 1. januar 2023, ville den konsoliderede pro-forma omsætning og resultat for perioden med afslutning 31. december 2023 have været henholdsvis ca. DKK 260 millioner og DKK 6 millioner.

Disse beløb er blevet beregnet ud fra datterselskabets resultat og justeret for:

- forskelle i regnskabspraksis imellem koncernen og datterselskabet og
- de yderligere afskrivninger og amortiseringer som ville have været krævet under forudsætning af at dagsværdi-justeringerne af materielle og immaterielle aktiver havde fundet anvendelse d. 1. januar 2023 sammen med de deraf følgende skatteeffekter.

Dagsværdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør DKK 57,3 millioner. Bruttotilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør DKK 57,3 millioner, hvoraf DKK 0,0 millioner vurderes uerholdelige.

Købsvederlag – kontante pengestrømme

	<u>DKK m</u>
Købsvederlag betalt kontant	105,1
Likvide beholdninger i tilkøbte dattervirksomheder	<u>(4,4)</u>
Reduktion af koncernens likvide beholdninger i forbindelse med køb	<u>100,7</u>

Transaktionsomkostninger ved købet udgjorde DKK 2,8 millioner og er indregnet under engangsposter. Af transaktionsomkostningerne er DKK 2,8 millioner indregnet i Q2 2023.

5. Transaktioner med nærtstående parter

Ud over vederlag til direktion og bestyrelse, har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

6. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder af betydning for det konsoliderede delårsregnskab efter rapporteringsperioden.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for TCM Group A/S for perioden 1. januar 2023 – 31. december 2023.

Kvartalsregnskabet, som ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som er godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2023 til 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Tvis, 28. februar 2024

Direktion

Torben Paulin
CEO

Thomas Hjannung
CFO

Board of Directors

Sanna Mari Suvanto-Harsaae
Chairman

Anders Tormod Skole-Sørensen
Deputy Chairman

Søren Mygind Eskildsen

Carsten Bjerg

Pernille Wendel Mehl

Jan Amtoft

Erika Hummel

Supplerende finansielle oplysninger

Kvartalsoversigt

DKK-millioner	4. kvartal 2022	1. kvartal 2023	2. kvartal 2023	3. kvartal 2023	4. kvartal 2023
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	274,9	273,6	264,1	257,6	316,1
Bruttoresultat	54,6	50,3	52,1	46,4	69,5
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	22,2	16,2	24,7	10,1	26,3
Justeret EBITDA	22,2	17,9	27,5	10,8	29,0
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	17,7	11,4	19,5	3,3	18,1
Justeret EBIT	17,7	13,1	22,3	2,5	17,8
Resultat af primær drift (EBIT)	17,7	11,3	19,5	1,8	13,1
Finansielle poster	(2,0)	(4,8)	(3,4)	(4,1)	(8,6)
Resultat før skat	16,0	6,8	16,3	(2,3)	6,3
Periodens resultat	11,9	5,4	12,2	(1,7)	5,6
Balance					
Aktiver i alt	970,2	993,1	1.003,0	1.250,3	1.200,9
Arbejdskapital	(47,6)	(15,5)	(0,6)	40,2	(16,0)
Nettorentebærende gæld	288,1	315,0	258,7	417,3	349,3
Egenkapital	420,6	426,0	516,0	523,8	529,7
Pengestrømme					
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	52,3	(35,0)	(1,6)	16,5	59,9
Marginer					
Bruttomargin, %	19,9%	18,4%	19,7%	18,0%	22,0%
Justeret EBITDA margin, %	8,1%	6,6%	10,4%	4,2%	9,2%
Justeret EBIT margin, %	6,5%	4,8%	8,4%	1,0%	5,6%
EBIT-margin, %	6,5%	4,1%	7,4%	0,7%	4,1%
Andre nøgletal					
Soliditetsgrad, %	43,4%	42,9%	51,4%	41,9%	44,1%