

ÅRSRAPPORT 2018



KOMPRIMERET OVERSÆTTELSE: Den danske tekst i dette dokument er en uofficiel komprimeret oversættelse af den engelske original. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

STÆRK TOCIFRET ORGANISK VÆKST

Brev til aktionærene:

2018 var endnu et fantastisk år for TCM Group og markerede det første helår som et børsnoteret selskab efter den vellykkede notering på Nasdaq København den 24. november 2017.

Vi er stolte af, at vi nåede milepælen på 900 mio.kr. i omsætning. Med en organisk omsætningsvækst på 10,1% fortsatte vi dermed vækstrejsten med tocifrede vækstrater for femte år i træk. Vi estimerer, at det danske køkkenmarked voksede med 2-3% i 2018, hvilket betyder, at TCM Group endnu engang har vundet markedsandele. Vi leverer på vores organiske vækststrategi gennem øget salg til eksisterende butikker, og samtidig udvider vi antallet af butikker. I løbet af 2018 er fem nye branded stores åbnet i Svane Køkkenet og Tvis Køkkener. Derudover vil yderligere to branded stores åbne i begyndelsen af 2019. Vi har et stærkt momentum i at tiltrække nye forhandlere til vore forskellige brands, og vi fortsætter vore bestræbelser på at udvide antallet af butikker med et øget fokus på især det norske marked, hvor vi opnåede vækst i vore branded stores på niveau med Danmark.

Produktudvikling og innovation er nøglefaktorer for TCM Group. Hvert år lancerer vi en ny og innovativ køkkenlinje indenfor Svane Køkkenet brandet. 2018 introduktionen, den eksklusive RAW-linie, blev meget godt modtaget af vore kunder. I december 2018 blev den nye 2019 introduktion, S19, lanceret, og den første feedback fra markedet har været meget positiv.

Det er meget tilfredsstillende at se, at vi fortsætter med at forbedre indtjeningen under vores stærke vækst. Justeret EBITA var DKK 148 millioner svarende til en justeret EBITA margin på 16,4%, en stigning fra 15,0% i 2017. EBIT var DKK 138 millioner svarende til en EBIT margin på 15,3%, en stigning fra 9,9% i 2017. Den forbedrede indtjening er et resultat af fortsat fokus på optimering af vores produktionssetup, herunder brugen af robotteknologi, øget kapacitetsudnyttelse og synergier relateret til integrationen af Nettoline.

Både omsætning og indtjening endte i den høje ende af intervallet for vores finansielle mål for 2018, som blev hævet efter andet kvartal. I 2018 fastholdt vi også det stærke niveau for nettoarbejdskapitalen på -10,5%.

Baseret på det stærke resultat i 2018 foreslår bestyrelsen et udbytteudbetaling på DKK 4,75 pr. aktie svarende til 46% af årets resultat.

For 2019 forventer vi at fortsætte vores vækstrejse. Vi forventer en nettoomsætning i intervallet DKK 960-1.000 millioner, svarende til en forventet organisk vækst på 7-11%. Det danske køkkenmarked estimeres til at vokse omkring 1-2% i løbet af året.

Resultaterne skyldes ikke mindst vores 469 medarbejders indsats og engagement. Vi vil gerne takke alle vores kolleger, som har arbejdet dedikeret for at nå 2018 resultaterne, og vores kunder for deres tillid og støtte.

Vi vil fortsætte udviklingen af TCM Group gennem innovation af køkkener med høj kvalitet og konkurrencedygtige priser, designet og produceret i Danmark.

Sanna Mari Suvanto-Harsaae
Bestyrelsesformand

Ole Lund Andersen
CEO

Hoved- og nøgletaloversigt

DKK'000	2018	2017	2015/2016*	2015/2016 Pro Forma*
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	899.911	817.330	508.531	599.749
Bruttoresultat	262.835	231.126	155.008	179.040
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	153.594	97.070	66.941	75.231
Justeret EBITDA	155.590	131.367	85.638	93.928
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	145.672	88.456	60.529	67.524
Justeret EBITA	147.668	122.753	79.226	86.221
Resultat af primær drift (EBIT)	138.112	80.896	54.229	59.964
Resultat før skat	132.300	66.741	40.893	45.132
Periodens resultat	103.710	47.993	28.529	31.723
Balance				
Aktiver i alt	844.044	805.541	795.848	795.848
Arbejds kapital	-94.092	(80.821)	(59.295)	(59.295)
Nettorentebærende gæld (NIBD)	90.718	225.818	170.578	170.578
Egenkapital	408.839	304.777	339.865	339.865
Pengestrømme				
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	141.409	99.797	79.813	75.804
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedssammenslutninger	9.192	8.418	4.378	4.378
Cash conversion, %	102,6%	110,0%	108,1%	108,1%
Vækstnøgletal				
Vækst i nettoomsætning, %	10,1%	36,3%		
Vækst i bruttoresultat, %	13,7%	29,1%		
Vækst i justeret EBITA, %	20,3%	42,4%		
Vækst i EBIT, %	70,7%	34,9%		
Vækst i periodens resultat, %	116,1%	51,3%		
Marginer				
Bruttomargin, %	29,2%	28,3%	30,5%	29,9%
EBITDA margin, %	17,1%	11,9%	13,2%	12,5%
EBITA margin, %	16,2%	10,8%	11,9%	11,3%
Justeret EBITA margin, %	16,4%	15,0%	15,6%	14,4%
EBIT margin, %	15,3%	9,9%	10,7%	10,0%
Andre nøgletal				
Soliditetsgrad, %	48,4%	37,8%	42,7%	42,7%
Gearing	0,58	1,72	1,77	1,77
Nettoarbejds kapital i % af omsætningen	-10,5%	(9,9%)	(9,9%)	(9,9%)
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedskøb i % af omsætningen	1,0%	1,0%	0,9%	0,7%
Aktieinformation				
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	10,37	4,80	3,19	3,55
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	10,37	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

Business review

Det danske køkkenmarked, som er TCM Group's primære marked, fortsatte med at vokse i 2018, understøttet af nybyggeri og fortsat positiv udvikling i danske økonomi. Vi vurderer, at markedsvæksten var 2-3%, med større vækst i B2B markedet end i B2C markedet. TCM Group's organiske vækst i Danmark i 2018 var 12%, hvilket tydeligt understreger, at vi endnu en gang har vundet markedsandele.

Indenfor B2B, som tegner sig for lidt over 50% af det samlede salg, er vi glade for at se en stabil vækst på tværs af det danske marked og de danske butikker i alle fire B2B kategorier: typehusfirmaer, almene boligselskaber, projektsalg og øvrige B2B kunder.

Nettoomsætning til andre lande, hovedsageligt Norge, faldt med 6% til DKK 90 millioner i 2018.

En stærk vækst på 12% i branded store salg blev mere end opvejet af et skuffende fald i salget af gør-det-selv køkkener. Mens vi fortsat ser stort potentiale i de eksisterende branded stores i Norge samt muligheden for at dække hele markedet med Svane Køkkenet butikker, fokuserer vi også på at rette udviklingen indenfor gør-det-selv køkkener. Til at understøtte denne indsats blev en erfaren, norsk bosiddende markedschef for gør-det-selv køkkener ansat i Q4 2018.

Den samlede organiske vækst i TCM Group var 10,1% i 2018.

Antallet af branded stores (Svane og Tvis) steg fra 60 til 65 i løbet af 2018. I Tvis Køkkener har vi åbnet fire nye butikker i Danmark i løbet af 2018. I Norge åbnede Svane Køkkenet en butik i Trondheim og en ny butik vil åbne i Drammen i april 2019. Endvidere åbnede en ny Svane Køkkenet butik i Køge, Danmark den 1. februar 2019.

Den 30. juni 2018 købte TCM Group Svane Køkkenet butikken i Aabenraa fra vores franchisetager. Butikken er blevet frasolgt med effekt fra 1. februar 2019. Den finansielle effekt af købet og salget af Svane Køkkenet butikken i Aabenraa er uvæsentlig.

Integrationen af Nettoline, som vi tilkøbte i januar 2017, er blevet afsluttet succesfuldt, og synergierne fra overtagelsen har påvirket indtjeningen positivt i 2018. Vi arbejder målrettet på, at Nettoline kan blive et endnu stærkere brand fremadrettet, og at TCM Group igennem Nettoline kan opbygge et stærkere fodaftryk i det store marked for lavpris køkkenløsninger. For at styrke denne indsats blev Erik Theill Christensen ansat i TCM Group som administrerende direktør for Nettoline pr. den 29. oktober 2018. Erik Theill Christensen har en stærk baggrund indenfor den nordiske køkkenindustri.

I løbet af 2018 har vi yderligere optimeret vores produktionssetup og øget udnyttelsen af produktionskapaciteten i vore fabrikker. På vores hovedfabrik har dette bl.a. ført til de første skridt i udnyttelsen af det tredje skift. Derudover har vi introduceret robotteknologi, ligesom andre investeringer vil øge produktionseffektiviteten og gøre det muligt for os at øge kapaciteten og den fremtidige indtjening. Pr. den 1. november 2018 blev Lis Hammelsvang ansat i TCM Group som Supply Chain Manager. Lis Hammelsvang tilfører solid erfaring med produktionsledelse fra både vindmølleindustrien og køkkenindustrien til koncernen.

Finansielle mål

TCM Group estimerer en nettoomsætning for 2019 i niveauet DKK 960-1.000 millioner.

Justeret EBITA er estimeret i niveauet DKK 155-165 mio., svarende til en EBIT i niveauet DKK 145-155 mio.

Forventninger baseres på en fortsat positive udvikling på det danske køkkenmarked i 2019 i niveauet 1-2%.

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.

Regnskabsberetning

Nettoomsætning – 10,1% organisk vækst

Nettoomsætning steg i 2018 organisk med 10,1% til DKK 899,9 millioner (DKK 817,3 millioner). Nettoomsætning var indenfor den seneste guidance i niveauet DKK 890-910 millioner.

TCM Group's primære marked er Danmark. Det samlede danske køkkenmarked udviklede sig positivt i 2018 og vi estimerer, at markedet voksede med 2-3%. Nettoomsætning i Danmark var DKK 809,9 millioner (DKK 721,3 millioner), med en organisk vækst på 12,3%. Den organiske vækst var drevet af fremgang i Svane Køkkenet og Tvis Køkkener branded stores, primært indenfor B2B.

Nettoomsætning i andre lande var DKK 90,0 millioner (DKK 96,0 millioner), et fald på 6,2% alene på grund af et fald i salget af ikke-branded gør-det-selv køkkener, som bl.a. var negativt påvirket af den varme sommer. Vi opnåede en stærk vækst i vore branded stores i Norge i 2018.

Bruttoresultat – positivt påvirket af synergier relateret til integrationen af Nettoline

Bruttoresultat var i 2018 DKK 262,8 millioner (DKK 231,1 millioner, svarende til en bruttomargin på 29,0% (28,3%). Bruttomarginen var positivt påvirket af synergier relateret til integrationen af Nettoline, et mere gunstigt salgsmix og effektivitetsforbedringer.

Driftsomkostninger – faldende omkostningsprocent

Driftsomkostningerne var i 2018 DKK 122,8 millioner (DKK 116,0 millioner). Stigningen i driftsomkostninger på DKK 6,8 millioner skyldtes primært omkostninger relateret til at være et børsnoteret selskab og omkostninger relateret til Svane Køkkenet butikken i Aabenraa. Driftsomkostninger udgør 13,6% af nettoomsætningen i 2018 (14,2%) og viser stordriftsfordele.

Justeret EBITA – 16,4% margin

Justeret EBITA var i 2018 DKK 147,7 millioner (DKK 122,8 millioner), svarende til en justeret EBITA margin på 16,4% (15,0%), som var i den høje ende af seneste guidance i niveauet DKK 140-150 millioner. Stigningen i justeret EBITA var drevet af omsætningsvækst og højere bruttomargin primært grundet positiv påvirkning af synergier relateret til integrationen af Nettoline, et mere gunstigt salgsmix og effektivitetsforbedringer. Afskrivninger var DKK 7,9 millioner (DKK 8,6 millioner).

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 og er specificeret således:

Engangsposter, DKK mio.	2018	2017
Afskrivning af ordrebeholdning vedrørende virksomhedssammenslutninger	0,0	0,4
Transaktionsomkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger	0,0	0,8
Omkostninger relateret til børsnotering af selskabet	0,0	16,7
Omkostninger relateret til integrationen af Nettoline	2,0	9,1
Nedskrivning af aktiver bestemt for salg relateret til lukning af fabrik	0,0	7,2
Total	2,0	34,3

EBIT

EBIT for regnskabsåret 2018 steg til DKK 138,1 millioner (DKK 80,9 millioner), som var i den høje ende af seneste guidance på DKK 130-140 millioner. Stigningen skyldtes primært stigning i omsætning, højere bruttomargin og et fald i engangsposter. Amortiseringer var på niveau med sidste år.

Årets resultat

Årets resultat for regnskabsåret 2018 steg til DKK 103,7 millioner (DKK 48,0 millioner). Stigningen skyldes primært stigningen i EBIT. Ændring i finansielle omkostninger havde en positiv effekt på årets resultat på DKK 8,5 million grundet lavere rentesats, lavere gæld og tilbageførsel af aktiverede låneomkostninger i 2017 relateret til den tidligere kreditfacilitet, som blev refinansieret i forbindelse med børsnoteringen.

Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger – 103% cash conversion

Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger var i 2018 DKK 141,4 millioner (DKK 99,8 millioner). Stigningen i pengestrømme for 2018 skyldtes primært et højere driftsresultat, der blev modsvaret af højere skattebetaling på DKK 32,6 millioner (DKK 27,0 millioner). Salget af produktionsbygningen i Horsens i Q1 2018 påvirkede pengestrømmene positivt med DKK 16,6 millioner. Cash conversion var i 2018 102,6% (110,0%).

Arbejdskapital

Arbejdskapital udgjorde netto DKK -94,1 millioner ved udgangen af 2018 (DKK -80,8 millioner). Arbejdskapitalen udgjorde -10,5% (-9,9%) af nettoomsætningen.

Arbejdskapital, DKK mio.	Ultimo	
	2018	2017
Varelagre	36,5	34,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender	58,1	51,0
Leverandørgæld og anden gæld	(188,7)	(166,3)
Arbejdskapital	(94,1)	(80,8)
I % af nettoomsætningen	(10,5%)	(9,9%)

Stigningen i varelagre på DKK 2,0 millioner skyldtes primært det højere aktivitetsniveau.

Stigningen i tilgodehavender fra salg og tjensteydelser og andre tilgodehavender på DKK 7,1 millioner var primært grundet den organiske vækst.

Stigningen i leverandørgæld og anden gæld på DKK 22,4 millioner skyldtes primært det højere aktivitetsniveau samt forbedrede betalingsbetingelser.

Nettorentebærende gæld – gearing 0,58

Nettorentebærende gæld udgjorde DKK 90,7 millioner ved udgangen af 2018 (DKK 225,8 millioner). Stigningen i nettorentebærende gæld skyldtes de positive pengestrømme fra driftsaktivitet. Gearing beregnet som nettorentebærende gæld eksklusiv skyldig selskabsskat delt med justeret EBITDA var ved udgangen af 2018 0,58. TCM Group har fastsat et maksimumsmål på leverage på 2,25.

Egenkapital – soliditetsgrad 48,4%

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af 2018 DKK 408,8 millioner (DKK 304,8 millioner). Egenkapitalen steg med DKK 104,1 millioner siden 1. januar 2018, påvirket af årets resultat. Der er ikke udbetalt udbytte i regnskabsåret.

Bestyrelsen anbefaler til den ordinære generalforsamling, at der udbetales et udbytte på DKK 4,75 pr. aktie i forbindelse med den ordinære generalforsamling. Udbyttet svarer til 46% af årets resultat.

Soliditetsgraden var 48,4% ultimo 2017 (37,8%).

Begivenheder efter balancedagen

Peter Jelkeby udtrådte af bestyrelsen af TCM Group pr. den 31. januar 2019.

Bestyrelsen for TCM Group vil herefter bestå af Sanna Suvanto-Harsaae (formand), Anders Skole Sørensen (næstformand), Carsten Bjerg og Søren Mygind Eskildsen, der alle er generalforsamlingsvalgte.

Svane Køkkenet butikken i Aabenraa er solgt med effekt fra den 1. februar 2019.

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

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
- Brug af vores produkter bør ikke forårsage skade eller belastning, og miljøpåvirkningen bør minimeres.

Derudover arbejder TCM Group engageret indenfor rammerne af UN Global Compact's (UNGC) 10 principper, ligesom vi opfordrer vore leverandører og samarbejdspartnere til at efterleve de 10 principper. Yderligere information er tilgængelig på UNGC's hjemmeside: www.unglobalcompact.org

Menneskerettigheder

TCM Group støtter og respekterer principperne omkring menneskerettigheder og betragter det som yderst vigtigt, at vi til enhver tid overholder disse principper. De primære risici, vi står over for i forbindelse med overholdelse af menneskerettigheder, er diskrimination af medarbejdere og sager, hvor specifikke betingelser hos vores leverandører ikke overholder menneskerettighedsprincipperne. TCM Group træffer specifikke foranstaltninger for at sikre, at der ikke sker nogen overtrædelse af menneskerettighedsprincipperne inden for virksomheden eller via vores leverandører. Foranstaltningerne er f.eks. implementering af et whistle blower system og gennemførelse af vilkårlig leverandørkontrol. TCM Group kan med sikkerhed sige, at ingen produkter solgt i 2018 eller tidligere år har været udviklet eller produceret ved hjælp af børnearbejde.

Arbejdstagerrettigheder

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 og et godt kollegialt sammenhold.

Den fysiske arbejdsplads er et af vores nøglefokusområder. Vi har dannet flere arbejdsgrupper i hele organisationen med klare ansvarsområder, som f.eks. introduktion af nye medarbejdere til sikkerhedspolitikker og -procedurer, prioritering af potentielle risikoområder, forslag til konkrete løsninger og indflydelse på sikkerhedskulturen på daglig basis. Derudover udfører vi regelmæssige undersøgelser af vores arbejdsplads ved at bede alle medarbejdere om at vurdere deres arbejdsvilkår og opfordre dem til at give deres anbefalinger og ideer til, hvordan vi kan forbedre vores arbejdsmiljø.

Som en naturlig del af sikringen af en *Sikkerhed først* kultur i hele virksomheden har vi et højt fokus på rapportering af nærved arbejdsulykker og afprøvning af de grundlæggende årsager som et middel til at øge sikkerhedsbevidstheden og forebygge ulykker. Antallet af rapporterede nærvedsulykker er steget i de seneste år, hvilket resulterede i

780 rapporterede nærvedsarbejdsulykker i TCM-koncernen i 2018, mens der blev rapporteret 627 nærvedsulykker i 2017, hvilket indikerer en øget bevidsthed om sikkerhed.

Sygdom og fravær er et andet af vores nøglefokusområder, og især fravær relateret til arbejdsulykker. Fra 2017 til 2018 steg fraværet i forbindelse med arbejdsulykker fra 1,4% til 1,7%, hvilket ikke er tilfredsstillende. Stigningen i fraværet var negativt påvirket af nogle få hændelser med en forholdsvis lang fraværperiode efter hændelserne. Sundhed og sikkerhed er et centralt fokusområde i 2019, f.eks. forbedret uddannelse af nye medarbejdere i sundhed og sikkerhedsemner, mhp. at reducere antallet af arbejdsulykker under mottoet: ”én arbejdsulykke er én for meget”. Sikkerhed har ledelsesfokus, og vi har igangsat specifikke tiltag, der skal reducere antallet af arbejdsulykker.

Samlet set var sygefraværet (ekskl. fravær på grund af syge børn og barselsorlov) i TCM Group på 3,5% i 2018 mod 2,5% i 2017. Det gennemsnitlige fraværsniveau i branchen er 3,1% ifølge Dansk Arbejdsgiverforening (2017). I 2018 har TCM Group lanceret forskellige initiativer for at reducere fraværet. Vi tilbyder skånejob til medarbejdere, der er midlertidigt syge, og vi har en løbende dialog med medarbejdere, der har et fraværniveau højere end standarden, for at forstå baggrunden for deres fravær.

TCM Group er fast besluttet på at støtte uddannelsen af vores næste generation i arbejdsstyrken. Det gør vi ved at ansætte lærlinge i vores produktion og nogle af vores øvrige medarbejderfunktioner. Fra 2017 til 2018 er antallet af lærlinge i TCM Group steget fra 12 til 14.

Mangfoldighed

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

For den øverste ledelseskreds, her defineret som direktionen og det underliggende ledelseslag, er det ligeledes målet, at medlemmer af ledelsen bedst muligt supplerer hinanden. Ved intern eller ekstern rekruttering til ledergruppen vil udvælgelsen altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer og disses match med behovene i 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. Pr. 31. december 2018 er fordelingen i den øverste ledelseskreds 17% kvinder og 83% mænd.

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

Miljø- og klimapåvirkninger

TCM Group er fokuseret på at reducere miljøpåvirkningen af vores produktionsprocesser. For at gøre det og skabe åbenhed om udviklingen i vores forureningsreduktionsinitiativer, er vi begyndt at måle vores CO₂-emissioner ved at følge GRI-standarden G4-EN15 (Scope 1) og G4-EN16 (Scope 2). Scope 1 indebærer de direkte emissioner af vores forretningsaktiviteter, mens Scope 2 måler de indirekte emissioner via vores el- og varmeforbrug. Vi måler endnu ikke vores andre indirekte emissioner (Scope 3). Yderligere oplysninger om GRI-standarden findes på www.globalreporting.org/standards.

I 2017 var vores samlede scope 1 + 2 emission 2.669 tons CO₂. Det betyder, at vores emission var 3,3 tons CO₂ pr. 1 mDKK omsætning. I 2018 er vores samlede scope 1 + 2 emission steget til 2.883 tons CO₂, primært på grund af det øgede aktivitetsniveau i vores produktionsfaciliteter. Vores emission var 3,2 tons CO₂ pr. 1 mDKK omsætning, hvorved vores emission er faldet med 0,1 tons CO₂ pr. 1 mDKK omsætning.

De vigtigste kilder til emission er vores el- og varmeforbrug, der hovedsageligt er relateret til vores produktionsfaciliteter. TCM Group har sat et mål om at reducere elforbruget med 25% pr. 1.000 DKK omsætning i 2020, fra 19,2 kWh i 2011 til 14,4 kWh i 2020. I 2018 var elforbruget 12,4 kWh pr. 1.000 DKK omsætning, hvorved vores 2020-mål allerede er opnået. Vi er dog fortsat fokuserede på at fortsætte med at reducere forholdet mellem elforbrug og omsætning bl.a. ved aktivt at bruge og fremme LED i stedet for halogen-belysning. Eksempelvis giver vores nye S19 produkt introduktion vore kunder mulighed for at integrere LED-belysningsystemer i deres køkken, bad og garderobe.

Produktionen i TCM Group er primært karakteriseret ved træbearbejdning, limning og maling/lakering. Gennem hele vores produktionsproces har vi et højt fokus på at reducere mængden af affaldsmateriale. Som et eksempel returneres affaldstræ fra vores fraskær af spånplader til vores leverandører og genbruges i deres produktion af nye spånplader. Ca. 95% af vore indkøbte spånplader fremstilles ved hjælp af 70% affaldstræ fra dansk industriproduktion, herunder TCM Group. For at sikre, at vores håndtering og brug af maling og lim under produktionsprocessen har så minimal miljøpåvirkning som muligt, sikrer vi, at anvendelsen af maling og lim kun finder sted i passende og lukkede omgivelser på vore fabrikker, og vi håndterer alle affaldsprodukter omhyggeligt.

I 2010 blev TCM Group FSC®-certificeret, og i 2015 blev vores FSC-certifikat fornyet indtil 2020. Nettoline A/S modtog i 2017 også en FSC®-certificering. TCM Group producerer kun massive træbordplader, som er FSC®-certificerede. Certificeringen sikrer bæredygtighed ved, at der ikke fældes flere træer end mængden af træer, som den pågældende skov kan reproducere. Desuden garanterer FSC® certifikatet, at vegetation og dyr er beskyttet, og de ansatte i skovplantagerne er korrekt uddannede, bruger passende beskyttelsesudstyr og betales retfærdigt under deres beskæftigelse. Yderligere information om FSC er tilgængelig på www.ic.fsc.org.

Anti-korruption

TCM Group er eksponeret mod manglende overholdelse af anti-korruptionsregler gennem vore medarbejdere, leverandører, franchisetagere og forhandlere. Vores politik er at overholde alle gældende regler og fremme en anti-korruptionsadfærd 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-korruptionspolitikken i 2018.

Whistle Blower System

I 2018 besluttede TCM Group at implementere et internt whistle blower system, som gør det muligt for vores medarbejdere at rapportere eventuelle bekymringer eller vidneaktiviteter vedrørende manglende overholdelse af vores regler og forskrifter om menneskerettigheder, arbejdsmiljø eller antikorruption. Alle medarbejdere fra TCM Group, kunder, leverandører, rådgivere og andre personer, der har forbindelse til virksomheden, har adgang til whistle blower systemet via et eksternt hostet website. Systemet er anonymt, og al kommunikation er krypteret, hvilket betyder, at TCM Group ikke kan spore nogen specifik anmeldelse tilbage til den rapporterende person. Desuden overholder leverandøren af whistle blower systemet GDPR. Implementering af whistle blower systemet startede i december 2018.

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 sikre og skabe 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 ca. 95% i 2018 og dækker alle leveringer fra ikke-EU lande.

I løbet af 2018 har TCM Group anmodet alle vore leverandører, der benytter underleverandører i Asien, om at foretage kontrol af deres underleverandører. Disse kontroller har ikke vist tegn på manglende overholdelse af vore leverandører eller underleverandører. TCM Group vil dog fortsat overvåge alle leverandører i 2019 og foretage vilkårlige kontroller, dog med særlig opmærksomhed på de leverandører, der driver forretning i Asien.

Yderligere information

Idet dette er en komprimeret oversættelse af den officielle årsrapport for TCM Group er ikke alle elementer af ledelsesberetningen indeholdt. Der henvises derfor til den officielle årsrapport på engelsk for beskrivelse af udeladte elementer eksempelvis strategi, risikostyring, god selskabsledelse mv.

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. januar – 31. december, og de nedenstående datoer er blevet fastlagt for regnskabsåret 2019:

11. april 2019	Ordinær generalforsamling
7. maj 2019	Interim report Q1 2019
14. august 2019	Interim report Q2 2019
6. november 2019	Interim report Q3 2019
26. februar 2020	Interim report Q4 2019 and Annual report 2019
31. marts 2020	Ordinær generalforsamling

Om TCM Group A/S

TCM Group er den 3. største køkkenproducent i Skandinavien med hovedparten af aktiviteten i Danmark. TCM Group sælger køkkenmoduler, bordplader og garderober.

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.

Selskabsinformation

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

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

Kontakt

For yderligere information, kan følgende kontaktes:

CEO Ole Lund Andersen +45 97435200
CFO Mogens Elbrønd Pedersen +45 97435200
IR Contact - ir@tcmgroup.dk

Koncernregnskab

Koncernens resultatopgørelse

DKK'000	Noter	2018	2017
Nettoomsætning	2	899.911	817.330
Produktionsomkostninger		(637.076)	(586.205)
Bruttoresultat		262.835	231.126
Distributionsomkostninger		(70.704)	(69.824)
Administrationsomkostninger		(52.127)	(46.159)
Andre driftsindtægter		104	50
Resultat af primær drift før engangsposter		140.108	115.193
Engangsposter	3	(1.996)	(34.297)
Resultat af primær drift		138.112	80.896
Finansielle indtægter		109	275
Finansielle omkostninger		(5.921)	(14.430)
Resultat før skat		132.300	66.741
Skat i perioden		(28.589)	(18.748)
Periodens resultat		103.710	47.993
Resultat pr. aktie, ikke udvandet, DKK		10,37	4,80
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		10,37	4,51

Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK'000	Noter	2018	2017
Periodens resultat		103.710	47.993
Anden totalindkomst			
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat			
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme før skat		451	59
Skat af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme		(99)	(13)
Anden totalindkomst		351	46
Periodens totalindkomst		104.062	48.038

Koncernens balance pr. 31. december

DKK'000	Noter	2018	2017
AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill		369.796	369.796
Brand		171.961	171.961
Andre immaterielle anlægsaktiver		17.889	26.831
		559.646	568.588
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		70.868	70.021
Materielle aktiver under opførelse og forudbetaling		1.063	164
Produktionsanlæg og maskiner		12.544	12.129
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.058	2.625
		87.533	84.939
Finansielle aktiver		748	748
Langfristede aktiver		647.927	654.275
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer		18.555	14.274
Varerunder fremstilling		8.646	9.113
Fremstillede varer og handelsvarer		9.314	11.110
		36.514	34.497
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.165	35.141
Andre tilgodehavender		13.916	12.277
Periodeafgrænsningsposter		3.000	3.568
		58.081	50.985
Likvide beholdninger		100.857	49.167
Aktiver bestemt for salg		664	16.618
Kortfristede aktiver		196.117	151.267
Aktiver i alt		844.044	805.541

Koncernens balance pr. 31. december

DKK'000	Noter	2018	2017
PASSIVER			
Aktiekapital		1.000	1.000
Reserve for sikringstransaktioner		(83)	(435)
Overført resultat		360.422	304.212
Foreslået udbytte for regnskabsåret		47.500	0
Egenkapital i alt		408.839	304.777
Udskudte skatteforpligtelser		54.835	58.919
Prioritetsgæld		36.245	39.018
Bankgæld		129.000	196.143
Anden gæld		2.319	0
Langfristede forpligtelser		222.399	294.081
Prioritetsgæld		2.756	16.381
Bankgæld		23.052	23.056
Mostagne forudbetalinger fra kunder		2.254	2.177
Leverandørgæld		133.165	117.229
Skyldig selskabsskat		521	387
Afledte finansielle instrumenter		107	557
Anden gæld		50.950	46.280
Udskudt indregning af indtægter		0	618
Kortfristede forpligtelser		212.806	206.684
Passiver i alt		844.044	805.541

Koncernens egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital DKK'000	Reserve for sikrings- transak- tioner DKK'000	Overført resultat DKK'000	Foreslået udbytte DKK'000	Egenkapi- tal i alt DKK'000
Egenkapital pr. 01.01.2018	1.000	(435)	304.212	0	304.777
Periodens resultat	0	0	56.210	47.500	103.710
Anden totalindkomst	0	351	0	0	351
Periodens totalindkomst	0	351	56.210	47.500	104.062
Egenkapital pr. 31.12.2018	1.000	(83)	360.422	47.500	408.839
Egenkapital pr. 01.01.2017	100	(480)	340.246	0	339.865
Periodens resultat	0	0	47.993	0	47.993
Anden totalindkomst	0	46	0	0	46
Periodens totalindkomst	0	46	47.993	0	48.039
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	3.349	0	3.349
Udstedte fondsaktier	900	0	(900)	0	0
Kontant afregning af warrants	0	0	(86.476)	0	(86.476)
Egenkapital pr. 31.12.2017	1.000	(435)	304.212	0	304.777

Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK'000	Noter	2018	2017
Driftsaktiviteter			
Resultat af primær drift		138.024	80.896
Af- og nedskrivninger		15.419	23.742
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		0	3.349
Betalt selskabsskat		(32.639)	(26.986)
Ændring i varebeholdninger		(2.081)	4.653
Ændring i tilgodehavender mv.		(6.796)	(8.085)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.		21.935	29.902
Pengestrømme vedrørende primær drift		133.862	107.471
Investeringsaktiviteter			
Køb af materielle aktiver		(9.192)	(8.158)
Køb af immaterielle aktiver		0	(260)
Køb af finansielle aktiver		0	(61)
Forskudninger i andre langfristede aktiver		16.739	805
Køb af virksomhed	5	(450)	(52.786)
Pengestrømme vedrørende investeringer		7.097	(60.460)
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger		141.409	99.797
Frie pengestrømme efter virksomhedssammenslutninger		140.959	47.011
Finansieringsaktiviteter			
Betaling af renter m.m.		(5.278)	(7.846)
Låneprovenu		975	219.109
Afdrag på lån		(84.966)	(219.241)
Kontant afregning af warrants		0	(86.476)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(89.269)	(94.454)
Ændring i likvider		51.690	(47.443)
Likvide beholdninger 01.01.2018		49.167	96.610
Ændring i likvider i perioden		51.690	(47.443)
Likvide beholdninger 31.12.2018		100.857	49.167

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

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

TCM Group har anvendt de samme regnskabsprincipper i denne komprimerede årsrapport for 2018 på dansk som er anvendt i den officielle årsrapport for 2018 på engelsk, hvorfor der henvises til note 1 i denne for anvendt regnskabspraksis og definitioner af hoved- og nøgletal. Der envises endvidere til den officielle årsrapport for 2018 på engelsk for yderligere noteoplysninger.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år undtaget implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15.

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 2018, hvilket var IFRS 9 "Finansielle instrumenter" som erstattede IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling", og IFRS 15 "Omsætning".

Implementeringen har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning, måling eller oplysninger i årsrapporten for 2018 og forventes ikke at have væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for fremtidige perioder. Se yderligere beskrivelse nedenfor.

Med effekt fra 1. januar 2018 erstattede IFRS 9 "Finansielle instrumenter" 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.

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

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

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, påvirkes. Sådanne salg omfatter kun en lille procentdel af koncernens omsætning. På denne baggrund er effekten af indregning af variable indtægter og andre ændringer i principper i IFRS 15 uvæsentlig.

Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 16 "Leasing" erstatter IAS 17 "Leasing", IFRIC 4 "Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt" og tilknyttede regler med virkning fra 1. januar 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, 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 2018-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.

2. 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.

	Nettoomsætning fra kunder	Immaterielle og materielle aktiver	Nettoomsætning fra kunder	Immaterielle og materielle aktiver
	2018	2017	2018	2017
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Geografiske områder				
Danmark	809.882	647.179	721.337	653.527
Andre lande	90.029	0	95.993	0
	899.911	647.179	817.330	653.527

Nettoomsætning består af salg af varer og tjenesteydelser.

Noter til koncernregnskabet

3. Engangsposter

Engangsposter, DKK'000	2018	2017
Afskrivning af ordrebeholdning vedrørende virksomhedssammenslutninger	0	405
Transaktionsomkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger	0	844
Omkostninger relateret til børsnotering af selskabet	0	16.734
Omkostninger relateret til integrationen af Nettoline	1.996	9.103
Nedskrivning af aktiver bestemt for salg relateret til lukning af fabrik	0	7.211
Total	1.996	34.297

4. Finansielle instrumenter – dagsværdi

Renteswaps til en værdi af DKK 107 millioner 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).

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.

5. Transaktioner med nærtstående parter

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

6. Begivenheder efter balancedagen

Peter Jelkeby udtrådte af bestyrelsen af TCM Group pr. 31. januar 2019.

Bestyrelsen for TCM Group består herefter af Sanna Suvanto-Harsaae (formand), Anders Skole Sørensen (næstformand), Carsten Bjerg og Søren Mygind Eskildsen, der alle er generalforsamlingsvalgte.

Svane Køkkenet butikken i Aabenraa er solgt med effekt fra d. 1. februar 2019.

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