Tlf.: 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
**www.bdo.dk**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-nr. 20 22 26 70

# TCF HOLDING A/S

# ÅRSRAPPORT

# 2014

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. marts 2015**

_____

**Jakob Grane Nielsen**

**CVR-NR. 34 07 59 99**

## INDHOLDSFORTEGNELSE


| | Side |
|---|---|
| **Selskabsoplysninger** | |
| Selskabsoplysninger | 2 |
| **Erklæringer** | |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |
| **Ledelsesberetning** | |
| Ledelsesberetning | 5 |
| **Årsregnskab 1. januar - 31. december** | |
| Anvendt regnskabspraksis | 6-8 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10-11 |
| Noter | 12-13 |

## SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|---|---|
| **Selskabet** | Tcf Holding A/S<br>Havnegade 39<br>1058 København K |
| | CVR-nr.: 34 07 59 99<br>Stiftet: 28. november 2011<br>Hjemsted: København<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| **Bestyrelse** | Michael Hjortlund, Formand<br>Pernille Jebjerg Mertz<br>Sonja Hemdorff |
| **Direktion** | Claus Weye Hemdorff<br>Jakob Grane Nielsen |
| **Revision** | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Havneholmen 29<br>1561 København V |
| **Pengeinstitut** | Nordea Bank Danmark A/S<br>Taastrup Hovedgade 101<br>2630 Taastrup |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for Tcf Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2015

Direktion

| | |
|---|---|
| Claus Weye Hemdorff | Jakob Grane Nielsen |

Bestyrelse

| | | |
|---|---|---|
| Michael Hjortlund<br>Formand | Pernille Jebjerg Mertz | Sonja Hemdorff |

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Tcf Holding A/S*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Tcf Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. marts 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Peter Rasborg
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

**Væsentligste aktiviteter**
Selskabets formål er via aktivt ejerskab at investere i konsulent-, handels-, undervisnings- og anden servicevirksomhed. TCF er hovedaktionær i The Consulting Firm A/S.

Ledelsen betragter resultatet for 2014 som tilfredsstillende. Forventninger til 2015 er en fortsat sund udvikling i omsætning og resultat.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Tcf Holding A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**
I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

**Koncernregnskab**
Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

**Nettoomsætning**
Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre eksterne omkostninger**
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

**Personaleomkostninger**
Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**
I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.
Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

### Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte
Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

**Skyldig skat og udskudt skat**
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**
Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**
Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Note | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| | | kr. | tkr. |
| **BRUTTOTAB** | | **-61.342** | **158** |
| Personaleomkostninger | 1 | -169.368 | -324 |
| **DRIFTSRESULTAT** | | **-230.710** | **-166** |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder | | 1.268.220 | 1.060 |
| Andre finansielle omkostninger | | -88 | 0 |
| **RESULTAT FØR SKAT** | | **1.037.422** | **894** |
| Skat af årets resultat | 2 | 98.063 | 0 |
| **ÅRETS RESULTAT** | | **1.135.485** | **894** |

### FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

| | | | |
|---|---|---|---|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 1.360.000 | 612 |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | -91.780 | 417 |
| Anvendt af tidligere års overskud | | -132.735 | -135 |
| **I ALT** | | **1.135.485** | **894** |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2014<br>kr. | 2013<br>tkr. |
|---|---|---|---|
| Kapitalandele i dattervirksomheder | | 1.042.271 | 1.134 |
| **Finansielle anlægsaktiver** | 3 | **1.042.271** | **1.134** |
| **ANLÆGSAKTIVER** | | **1.042.271** | **1.134** |
| Andre tilgodehavender | | 1.390.753 | 643 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 261.322 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 4.828 | 107 |
| **Tilgodehavender** | | **1.656.903** | **750** |
| **Likvider** | | **647.391** | **234** |
| **OMSÆTNINGSAKTIVER** | | **2.304.294** | **984** |
| **AKTIVER** | | **3.346.565** | **2.118** |

## BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER | Note | 2014<br>kr. | 2013<br>tkr. |
|---|---|---|---|
| Selskabskapital | | 500.000 | 500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 617.271 | 709 |
| Overført overskud | | -44.947 | 88 |
| **EGENKAPITAL** | 4 | **1.072.324** | **1.297** |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 103.238 | 131 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 678.217 | 0 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 100.000 | 0 |
| Anden gæld | | 32.786 | 28 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 50 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 1.360.000 | 612 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** | | **2.274.241** | **821** |
| **GÆLDSFORPLIGTELSER** | | **2.274.241** | **821** |
| **PASSIVER** | | **3.346.565** | **2.118** |
| **Eventualposter mv.** | 5 | | |
| **Ejerforhold** | 6 | | |

## NOTER

| | 2014<br>kr. | 2013<br>tkr. | Note |
|---|---|---|---|
| **Personaleomkostninger** | | | 1 |
| Løn og gager | 159.000 | 293 | |
| Andre personaleomkostninger | 10.368 | 31 | |
| | **169.368** | **324** | |
| **Skat af årets resultat** | | | 2 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | -56.544 | 0 | |
| Regulering skat vedrørende tidligere år | -41.519 | 0 | |
| | **-98.063** | **0** | |

**Finansielle anlægsaktiver** 3

| | Kapitalandele i dattervirksomheder |
|---|---|
| Kostpris 1. januar 2014 | 425.000 |
| Tilgang | 50.000 |
| Afgang | -50.000 |
| **Kostpris 31. december 2014** | **425.000** |
| Opskrivninger 1. januar 2014 | 709.051 |
| Udloddet resultat | -1.360.000 |
| Årets opskrivninger | 1.268.220 |
| **Opskrivninger 31. december 2014** | **617.271** |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014** | **1.042.271** |

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

| Navn og hjemsted | Egenkapital | Årets resultat | Stemme- og ejerandel |
|---|---|---|---|
| The Consulting Firm A/S | 1.226.203 | 1.492.024 | 85 % |

**NOTER**

| | | | | Note |
|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital** | | | | **4** |

| | Selskabs-kapital | Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode | Overført overskud | I alt |
|---|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar 2014..... | 500.000 | 709.051 | 87.788 | 1.296.839 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | -91.780 | -132.735 | -224.515 |
| **Egenkapital 31. december 2014.....** | **500.000** | **617.271** | **-44.947** | **1.072.324** |

Selskabskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen.

| | 2014<br>kr. | 2013<br>tkr. |
|---|---|---|
| **Selskabskapital** | | |
| Selskabskapitalen er fordelt således: | | |
| A-aktier, 100 stk. a nom. 5.000 kr..... | 500.000 | 500 |
| | **500.000** | **500** |

**Eventualposter mv.** **5**

Der påhviler herudover ikke selskabet eventualforpligtelser på statusdagen.

**Ejerforhold** **6**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Grane Holding ApS
Torslunde Bygade 41, Torslunde
2635 Ishøj

Weye ApS
Ledøje Nordre Gade 12, Ledøje
2765 Smørum