

AxTCM Invest ApS
CVR-nr. 29852073

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2015

Dirigent

Navn: Jesper Frydensberg Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2014	19
Koncernens balance pr. 31.12.2014	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	23
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	32
Modervirksomhedens noter	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

AxTCM Invest ApS
Sankt Annæ Plads 10
1250 København K

CVR-nr.: 29852073
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Bestyrelse

Lars Thomassen, formand
Klaus Møller
Per Christensen

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for AxTCM Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29.05.2015

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen

Bestyrelse

Lars Thomassen
formand

Klaus Møller

Per Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AxTCM Invest ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AxTCM Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 29.05.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	436.256	399.012	326.692	305.616	331.198
Bruttoresultat	164.949	159.432	147.033	124.577	97.567
Driftsresultat	35.054	24.629	10.955	10.300	(26.420)
Resultat af finansielle poster	(780)	(2.765)	(3.485)	(4.800)	(9.937)
Årets resultat	15.340	11.067	2.602	2.512	(17.617)
Samlede aktiver	355.680	297.715	307.732	306.302	312.206
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.088	13.358	4.686	12.256	5.786
Egenkapital	97.934	81.650	69.037	66.460	69.073
Nettorentebærende gæld	17.538	68.791	113.390	1.132.232	136.119
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,1	14,7	3,8	3,7	(25,5)
EBITA-margin (%)	9,7	7,9	6,6	4,0	5,3

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabet har til formål at eje aktier i TCM Invest A/S og anparter i TCM Management Invest ApS og derigennem TCM Group A/S samt anden beslægtet virksomhed. Aktiviteterne har i regnskabsåret alene bestået i forvaltning af aktiebesiddelse i TCM Invest A/S og anpartsbesiddelse i TCM Management Invest ApS.

Den primære hovedaktivitet i TCM Group A/S er ejerskabet af henholdsvis TMK A/S og Concepta Skabe A/S. Der henvises derfor til ledelsesberetningen i årsrapporterne for disse to selskaber ift. retningslinjer udstukket af Danish Venture and Private Association ("DVCA") med hensyn til udvidet omtale af en række forhold i årsberetningen.

Koncernen har i øvrigt til formål at fremstille og sælge køkkener, bade og garderobereskabe.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning udgør 436 mio.kr., og årets resultat efter skat udgør 15 mio.kr.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på 356 mio.kr. Koncernens andel af egenkapitalen udgør på balancedagen 97,9 mio.kr.

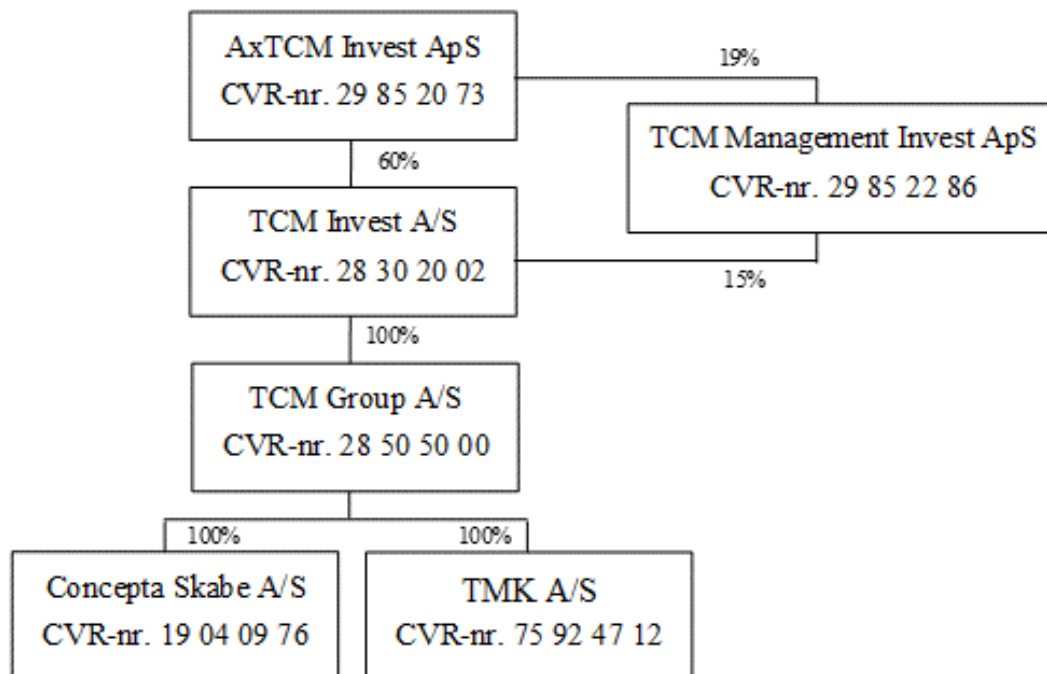
Vi henviser i øvrigt til ledelsesberetningen i koncernregnskabet for 2014 for TCM Group A/S.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling inden for koncernens aktiviteter og derigennem et forbedret resultat.

Ledelsesberetning

Koncernforhold



Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Videnressourcer

Koncernen skal fortsat kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau, hvilket stiller krav til løbende ajourføring og tilegnelse af nye kompetencer.

Samfundsansvar

TCM Group A/S blev i 2011 medlem af FNs Global Compact, der er verdens største initiativ for virksomheders samfundsansvar. Der er et internationalt initiativ startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af nogle af de store sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen. Selskabets detaljerede redegørelse for arbejdet med samfundsansvar, det såkaldte Communication on progress, inkluderer også arbejdet i TMK A/S. Det er valgt at oplyse den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar efter § 99a på selskabets hjemmeside, og den kan findes på følgende link: <http://tmk.dk/2013-TCM-Group-CSR-rapport>.

Ledelsen i moderselskabet udgøres alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i TCM Group eller der varetager administrationen hos Axcel. Sammensætningen og det begrænsede antal ledelsesmedlemmer i moderselskabet betyder, at måltal for kvinder i moderselskabet er fastsat til 0-50%

Ledelsesberetning

Corporate governance

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde. Herunder efterlever koncernen – i kraft af sin status som delvis kapitalfondsejet virksomhed – Danish Venture and Private Equity Association' (DVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Der henvises desuden til DVCA's hjemmeside, hvor retningslinjerne kan downloades.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Kapitalandele i industriinvestering indregnes dog til indre værdis metode i stedet for dagsværdi, der er anvendt tidligere. Ændringen har ikke haft regnskabsmæssig effekt.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter AxTCM Invest ApS og de virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 7. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten side 7.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for AxTCM Invest ApS og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

I omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregner handelsvirksomhederne vareforbrug og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavende hos tilknyttet virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende resourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, herunder udlejningsejendomme, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i industriinvesteringer måles efter indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende til den forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i industriinvesteringer overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet

Anvendt regnskabspraksis

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrasket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	436.256	399.012
Andre driftsindtægter		235	80
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(147.162)	(154.238)
Andre eksterne omkostninger		<u>(124.380)</u>	<u>(85.422)</u>
Bruttoresultat		164.949	159.432
Personaleomkostninger	2	(115.824)	(119.474)
Af- og nedskrivninger		(13.276)	(14.422)
Andre driftsomkostninger		<u>(795)</u>	<u>(907)</u>
Driftsresultat		35.054	24.629
Andre finansielle indtægter		578	628
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.358)</u>	<u>(3.393)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		34.274	21.864
Skat af ordinært resultat	3	<u>(10.050)</u>	<u>(4.457)</u>
Koncernens resultat		24.224	17.407
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(8.884)</u>	<u>(6.340)</u>
Årets resultat		15.340	11.067
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>15.340</u>	<u>11.067</u>
		15.340	11.067

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.972	0
Goodwill		87.758	93.976
Immaterielle anlægsaktiver	4	91.730	93.976
Grunde og bygninger		97.783	99.757
Produktionsanlæg og maskiner		12.485	11.615
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.232	2.400
Indretning af lejede lokaler		531	183
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	3.361
Materielle anlægsaktiver	5	113.031	117.316
Andre tilgodehavender		896	919
Finansielle anlægsaktiver	6	896	919
Anlægsaktiver		205.657	212.211
Råvarer og hjælpematerialer		12.283	11.649
Varer under fremstilling		4.972	6.346
Fremstillede varer og handelsvarer		12.769	12.046
Varebeholdninger		30.024	30.041
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.777	22.292
Igangværende arbejder for fremmed regning		469	897
Andre tilgodehavender		14.054	15.842
Tilgodehavende selskabsskat		0	2
Periodeafgrænsningsposter		1.016	156
Tilgodehavender		38.316	39.189
Likvide beholdninger		81.683	16.274
Omsætningsaktiver		150.023	85.504
Aktiver		355.680	297.715

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		142	142
Overkurs ved emission		67.612	67.612
Overført overskud eller underskud		30.180	13.896
Egenkapital		97.934	81.650
 Minoritetsinteresser	 7	 49.977	 41.200
Andre hensatte forpligtelser		16.993	15.533
Hensatte forpligtelser		16.993	15.533
 Gæld til realkreditinstitutter		62.670	66.238
Finansielle leasingforpligtelser		339	490
Langfristede gældsforpligtelser	8	63.009	66.728
 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	3.805	3.645
Bankgæld		32.407	14.692
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.663	3.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.386	25.633
Skyldig selskabsskat		1.080	1.774
Anden gæld		48.426	43.142
Kortfristede gældsforpligtelser		127.767	92.604
 Gældsforpligtelser		190.776	159.332
 Passiver		355.680	297.715
 Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	142	67.612	13.896	81.650
Øvrige egenkapitalposter	0	0	944	944
Årets resultat	0	0	15.340	15.340
Egenkapital ultimo	142	67.612	30.180	97.934

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		35.054	24.629
Af- og nedskrivninger		13.276	12.422
Andre hensatte forpligtelser		0	(1.402)
Ændringer i arbejdskapital	9	18.892	(10.614)
Øvrige reguleringer	10	<u>(110)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		67.112	25.035
Modtagne finansielle indtægter		578	628
Betalte finansielle omkostninger		(1.358)	(3.393)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(9.298)</u>	<u>(2.685)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		57.034	19.585
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.256)	(22)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.777)	(13.337)
Salg af materielle anlægsaktiver		115	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(17)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>41</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.894)	(13.359)
Optagelse af lån		17.875	10.947
Afdrag på lån mv.		(3.719)	(25.332)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(107)</u>	<u>(2.819)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		14.049	(17.204)
Ændring i likvider		65.189	(10.978)
Likvider primo		<u>16.274</u>	<u>27.252</u>
Likvider ultimo		81.463	16.274

Koncernens noter

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	394.621	362.746
Øvrige lande	41.635	36.266
	436.256	399.012
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	101.212	116.918
Pensioner	12.121	0
Andre omkostninger til social sikring	2.427	2.534
Andre personaleomkostninger	64	22
	115.824	119.474
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	289	302
	Ledelses- vederlag 2014 t.kr.	Ledelses- vederlag 2013 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.274	3.868
	4.274	3.868
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	8.581	7.340
Ændring af udskudt skat	1.460	(577)
Regulering vedrørende tidligere år	9	0
Effekt af ændrede skattesatser	0	(2.306)
	10.050	4.457

Koncernens noter

			Færdig- gjorte ud- viklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			0	146.738
Tilgange			4.256	0
Afgange			0	(2.000)
Kostpris ultimo			4.256	144.738
Af- og nedskrivninger primo			0	(52.762)
Overførsler			0	834
Tilbageførsel af nedskrivninger			0	2.000
Årets afskrivninger			(284)	(7.052)
Af- og nedskrivninger ultimo			(284)	(56.980)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			3.972	87.758
	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
5. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	144.183	174.424	10.792	525
Tilgange	173	3.604	852	509
Afgange	0	0	(195)	0
Kostpris ultimo	144.356	178.028	11.449	1.034
Af- og nedskrivninger primo	(44.426)	(162.809)	(8.392)	(342)
Årets afskrivninger	(2.147)	(2.734)	(943)	(161)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	118	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(46.573)	(165.543)	(9.217)	(503)
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	97.783	12.485	2.232	531

Koncernens noter

	Materielle anlægsak- tiver un- der udfø- relse t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.361
Tilgange	1.950
Afgange	(5.311)
Kostpris ultimo	0
 Af- og nedskrivninger primo	 0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	 0

	Andre tilgo- dehavender t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	919
Tilgange	763
Afgange	(786)
Kostpris ultimo	896
 Tilbageførsel af nedskrivninger	 745
Andre reguleringer	(745)
Nedskrivninger ultimo	0
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	 896

7. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressens andel af årets resultat og egenkapital udgør henholdsvis (8.884) t.kr. og 49.977 t.kr.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 t.kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	3.805	3.459	62.670
Finansielle leasingforpligtelser	0	186	339
	3.805	3.645	63.009
		2014 t.kr.	2013 t.kr.
9. Ændring i arbejdskapital			
Ændring i varebeholdninger		17	5.246
Ændring i tilgodehavender		1.326	(6.638)
Ændring i leverandørgæld mv.		12.753	(9.222)
Andre ændringer		4.796	0
		18.892	(10.614)

10. Øvrige reguleringer

11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med 01.07.2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på ren-ter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Kautionsforpligtelser

TCM Group A/S koncernen, der består af TCM Group A/S, TMK A/S, Concepta Skabe A/S, Køkkenretail ApS og Svane Køkkenet A/S, har en samlet kreditramme på 45.000 t.kr., hvoraf 5.000 t.kr. er forbeholdt ga-rantier. Pr. 31.12.2014 har koncernen et indestående på 35.802 t.kr. Koncernen har påtaget sig en kautionsfor-pligtelse på den samlede kreditramme.

Garantiforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte produkter i overensstemmelse med branchens normale garanti-regler. Da der ikke forventes garantiarbejder ud over normalt omfang, er der ikke indregnet beløb til imødegå-else af garantiforpligtelser på afsluttede arbejder. Der er tegnet garantier for et samlet beløb på 2.509 kr. (2013: 2.428 t.kr.).

Tegningsoptioner

TCM Group A/S har etableret en aktieoptionsordning for direktionen, ledende medarbejdere samt bestyrelses-medlemmer ansat i selskabet eller dets dattervirksomheder.

Koncernens noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i TCM Group A/S, TMK A/S og Concepta Skabe A/S er der taget pant i nom. 3.060.000 kr. aktier i TMK A/S og nom. 4.000.000 kr. aktier i Concepta Skabe A/S.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 66.223 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2014 udgør 97.783 t.kr. (2013: 99.757 t.kr.).

Koncernen har indfriet gæld til pengeinstitut, men har ikke ønsket at aflyse udstedte løsørejerpantebreve på i alt 17.000 t.kr., der giver pant i produktionsmaskiner. Løsørepantebreve befinder sig hos selskabet.

13. Transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår

I henhold til årsregnskabslovens § 98C er alle transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsmæssige vilkår.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		15.118	10.988
Andre eksterne omkostninger		<u>(81)</u>	<u>(97)</u>
Driftsresultat		15.037	10.891
Andre finansielle indtægter		428	590
Andre finansielle omkostninger		<u>(77)</u>	<u>(501)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		15.388	10.980
Skat af ordinært resultat	1	<u>(48)</u>	<u>303</u>
Årets resultat		<u>15.340</u>	<u>11.283</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>15.340</u>	<u>11.283</u>
		<u>15.340</u>	<u>11.283</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		84.925	69.810
Finansielle anlægsaktiver	2	<u>84.925</u>	<u>69.810</u>
Anlægsaktiver		<u>84.925</u>	<u>69.810</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.502	1.442
Andre tilgodehavender		13.267	12.983
Tilgodehavende selskabsskat		0	2
Tilgodehavender		<u>14.769</u>	<u>14.427</u>
Likvide beholdninger		<u>13.376</u>	<u>12.366</u>
Omsætningsaktiver		<u>28.145</u>	<u>26.793</u>
Aktiver		<u>113.070</u>	<u>96.603</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	3	142	142
Overkurs ved emission		67.612	67.612
Overført overskud eller underskud		<u>30.180</u>	<u>14.840</u>
Egenkapital		<u>97.934</u>	<u>82.594</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		93	109
Anden gæld		<u>15.043</u>	<u>13.900</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>15.136</u>	<u>14.009</u>
Gældsforpligtelser		<u>15.136</u>	<u>14.009</u>
Passiver		<u><u>113.070</u></u>	<u><u>96.603</u></u>
Ejerforhold	4		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	142	67.612	14.840	82.594
Årets resultat	0	0	15.340	15.340
Egenkapital ultimo	142	67.612	30.180	97.934

Modervirksomhedens noter

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
1. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	66	(303)
Regulering vedrørende tidligere år	(18)	0
	48	(303)

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
2. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	115.677
Kostpris ultimo	115.677
Opskrivninger primo	(45.867)
Dagsværdireguleringer	15.115
Opskrivninger ultimo	(30.752)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	84.925

	Antal	Nominel værdi t.kr.
3. Virksomhedskapital		
A-anparter	123.988	124
B-anparter	1.252	1
C-anparter	16.264	17
D-anparter	100	0
E-anparter	100	0
	141.704	142

4. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Axcel III K/S 2, København
- AXIII TCM Invco, København