

## TCM Group Ledelsesberetning

### Kvartalsrapport Q4 2022 (1. oktober – 31. december)

(Tallene i parentes henviser til den tilsvarende periode i 2021)

#### **Q4: På niveau med forventningerne. Flad topplinje og reduceret indtjening i 4. kvartal på grund af salgsmix.**

##### **CEO Torben Paulin:**

"Som tidligere kommunikeret, oplevede vi i løbet af 3. kvartal en lavere B2C-efterspørgsel. Denne udvikling fortsatte ind i 4. kvartal, hvor B2C-salget faldt. Vores stærke position og pipeline på B2B sikrede, at det samlede salg forblev solidt på trods af afmatningen i B2C-salget. Omsætningen i vores kerneforretning steg med 1% i forhold til 4. kvartal sidste år, DKK 275 mio. sammenlignet med DKK 274 mio. i 4. kvartal sidste år.

Ændringen i salgsmix med en lavere andel af høj margin B2C-salg opvejet af en højere andel af B2B-projektsalg med lavere margin, havde en negativ indvirkning på bruttomargin og indtjening. Endvidere var bruttomarginen negativt påvirket af væsentligt højere kostpriser på råvarer og komponenter. De højere inputomkostninger blev væltet over på vores kunder gennem flere salgsprisstigninger i løbet af året. Den positive effekt på bruttomarginen fra de gennemførte salgsprisstigninger kom dog med en vis forsinkelse. Fra januar 2023 vil de salgsprisstigninger, der blev gennemført i løbet af året, have fuld effekt.

Justeret EBIT i 4. kvartal endte på DKK 18 mio. sammenlignet med DKK 29 mio. Q4 sidste år, og Justeret EBIT for hele året endte på DKK 103 mio.

I løbet af 3. og 4. kvartal har vi iværksat en række tiltag for at imødegå situationen og beskytte TCM Groups lønsomhed fremover. Fra midten af september blev det tredje skift (nathold) lukket ned, og organisationen blev omstruktureret med en reduktion af det administrative personale på 20 ansatte ad to omgange i løbet af 3. og 4. kvartal. Omstruktureringen blev gennemført for at afbøde afmatningen i efterspørgslen, og det tredje skift blev nedlagt, da større effektivitet i produktionen har øget den samlede produktionskapacitet på de to resterende skift. I lyset af udviklingen er der iværksat konkrete tiltag for yderligere at forbedre effektiviteten og reducere omkostningerne, og vi følger fortsat udviklingen i markedet tæt. Produktionskapaciteten justeres efter behov.

Derudover har vi genforhandlet gearing covenanten i vores bankaftale (nettorentebærende gæld ift. Justeret EBITDA) fra 3.0 til 4.0. Med denne proaktive tilgang har vi sikret, at vi har en yderligere og tilstrækkelig fleksibilitet i vores DKK 300 millioner samlede bankkreditfacilitet.

Udviklingen i 2023 er præget af en høj grad af usikkerhed med hensyn til den makroøkonomiske udvikling og den afledte effekt på efterspørgslen efter køkkener. Makroøkonomisk modvind i løbet af 2022 med høj inflation bl.a. i forlængelse af krigen i Ukraine, højere energiomkostninger, højere renter m.v. har ført til en afmatning af det danske boligmarked med et markant fald i antal solgte boliger og ordreindgangen på nybyggeri. Dette har påvirket køkkenmarkedet med lavere efterspørgsel, især inden for B2C. Som en konsekvens af ovenstående forventer vi lavere aktivitet i 2023 generalt, og vi forventer, at B2C-salget vil fortsætte med at ligge lavt gående ind i 2023.

Baseret på ovenstående anvender vi et relativt bredere niveau for de finansielle forventninger for 2023 sammenlignet med tidligere år. De finansielle forventninger for helårsomsætningen for 2023 er i intervallet DKK 950-1.050 mio. og justeret EBIT i intervallet DKK 70-100 mio.

Som en konsekvens af den højere usikkerhed har bestyrelsen i TCM Group besluttet ikke at anbefale en udlodning af ordinært udbytte, men i stedet at foreslå til den forestående ordinære generalforsamling, at der gives et mandat til bestyrelsen med muligheden for at kunne udlodde udbytte op til DKK 30 mio. i løbet af andet halvår 2023.”

### **Finansielle nøgletal 4. kvartal 2022**

- Omsætning DKK 274,9 mio. (DKK 274,2 mio.) svarende til en omsætningsvækst på 0,3%. Den organiske like-for-like vækst var 1% eksklusive omsætning fra tredjepartsprodukter (kerneforretning).
- Justeret EBITDA DKK 22,2 mio. (DKK 33,5 mio.). Justeret EBITDA-margin var 8,1% (12,2%).
- Justeret EBIT DKK 17,7 mio. (DKK 29,0 mio.). Justeret EBIT-margin var 6,5% (10,6%).
- Engangsposter havde en samlet negativ effekt i 4. kvartal LY på DKK 8,5 mio., mens 4. kvartal 2022 ikke indeholdt engangsposter. Engangsposter LY inkluderede omkostninger relateret til forsyningskædeforstyrrelser og omkostninger relateret til Celebert/kitchn.dk transaktionen.
- EBIT DKK 17,7 mio. (DKK 20,5 mio.), svarende til en EBIT-margin på 6,5% (7,5%).
- Periodens resultat 11,9 mio. kr. (16,1 mio. kr.).
- Frit cash flow var DKK 52,2 mio. (DKK 28,6 mio.).
- Cash conversion ratio var 61,0% (58,3%).

### **Finansielle nøgletal 12 måneder 2022**

- Omsætning DKK 1.146,1 mio. (DKK 1.108,3 mio.) svarende til en omsætningsvækst på 3,4%. Den organiske like-for-like vækst var 6%.
- Justeret EBITDA DKK 121,3 mio. (DKK 154,7 mio.). Justeret EBITDA-margin var 10,6% (14,0%).
- Justeret EBIT faldt med 34,4 mio. DKK til 103,4 mio. DKK (137,8 mio. DKK). Justeret EBIT-margin var 9,0% (12,4%).
- Engangsposter havde en negativ påvirkning på DKK 6,5 mio. (positiv påvirkning på DKK 0,7 mio.).
- EBIT DKK 96,9 mio. (DKK 138,4 mio.), svarende til en EBIT-margin på 8,5% (12,5%).
- Nettoresultat DKK 70,5 mio. (DKK 110,7 mio.).
- Frit cash flow var DKK 39,4 mio. (DKK 44,5 mio.).
- Finansielle forventninger for 2023 er en omsætning i niveauet DKK 950-1.050 mio. og justeret EBIT i niveauet DKK 70-100 mio.

### **Kontakt**

For yderligere oplysninger venligst kontakt:

CEO Torben Paulin +45 21210464

CFO Mogens Elbrønd Pedersen +45 97435200

IR Contact - ir@tcmgroup.dk

**Hoved- og nøgletaloversigt**

DKK mio.	Q4 2022	Q4 2021	FY 2022	FY 2021
<b>Resultatopgørelse</b>				
<b>Nettoomsætning</b>	<b>274,9</b>	<b>274,2</b>	<b>1.146,1</b>	<b>1.108,3</b>
Bruttoresultat	55,1	57,7	234,0	254,6
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	22,2	25,0	114,9	155,4
Justeret EBITDA	22,2	33,5	121,3	154,7
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	17,7	20,5	96,9	139,7
<b>Justeret EBIT</b>	<b>17,7</b>	<b>29,0</b>	<b>103,4</b>	<b>137,8</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>17,7</b>	<b>20,5</b>	<b>96,9</b>	<b>138,4</b>
Finansielle poster	(2,0)	(0,7)	(8,8)	(3,3)
Resultat før skat	16,0	20,0	89,4	135,7
Periodens resultat	11,9	16,1	70,5	110,7
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	970,2	907,3	970,2	907,3
Arbejdskapital	(57,1)	(81,6)	(57,1)	(81,6)
Nettorentebærende gæld	288,1	199,5	288,1	199,5
Egenkapital	420,6	419,7	420,6	419,7
<b>Pengestrømme</b>				
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	52,2	28,6	39,4	44,5
Cash conversion, %	61,0%	58,3%	61,0%	58,3%
<b>Vækstnøgletal</b>				
Vækst i nettoomsætning, %	0,3%	4,3%	3,4%	8,2%
Vækst i bruttoresultat, %	(4,5%)	(17,9%)	(8,1%)	(6,7%)
Vækst i justeret EBIT, %	(38,9%)	(20,2%)	(24,9%)	(1,4%)
Vækst i EBIT, %	(13,7%)	(38,5%)	(30,0%)	2,8%
Vækst i periodens resultat, %	(25,9%)	(36,1%)	(36,3%)	8,3%
<b>Marginer</b>				
Bruttomargin, %	20,1%	21,1%	20,4%	23,0%
Justeret EBITDA margin, %	8,1%	12,2%	10,6%	14,0%
Justeret EBIT margin, %	6,5%	10,6%	9,0%	12,4%
EBIT-margin, %	6,5%	7,5%	8,5%	12,5%
<b>Andre nøgletal</b>				
Soliditetsgrad, %	43,4%	46,3%	43,4%	46,3%
Gearing	2,35	1,33	2,35	1,33
Nettoarbejdskapital i % af omsætningen	(5,0%)	(7,4%)	(5,0%)	(7,4%)
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedskøb i % af omsætningen	3,9%	2,6%	2,0%	2,6%
<b>Aktieinformation</b>				
Antal ordinære aktier	9.067.294	9.174.073	9.067.294	9.174.073
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier	9.067.294	9.224.249	9.074.847	9.584.933
Antal egne aktier	75.000	825.827	75.000	825.927
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	1,31	1,74	7,77	11,55
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	1,31	1,74	7,75	11,54

Der henvises til den konsoliderede årsrapport for 2022 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS for definitioner af hoved- og nøgletal.

## Business review

I 4. kvartal 2022 steg omsætningen med 0,3% til DKK 274,9 mio. (DKK 274,2 mio.). Den organiske like-for-like-vækst eksklusive tredjepartsomsætning (kerneforretning) var 1% i kvartalet.

TCM Groups primære marked er Danmark, som bidrog med 91% af koncernens omsætning i 4. kvartal 2022. For TCM Group steg omsætningen i Danmark med 0,3% (organisk like-for-like vækst ekskl. tredjeparts omsætning (kerneforretning) var 1%). Omsætningen i 4. kvartal var som forventet påvirket af et ændret salgsmix med lavere B2C-salg opvejet af vækst inden for B2B-salg, hvilket førte til lavere gennemsnitspriser og dermed en negativ indvirkning på omsætning og margin.

Omsætningen uden for Danmark var DKK 25,3 mio. og på niveau med 4. kvartal LY. Vækst i omsætningen til Svane Køkkenet butikkerne i Norge blev opvejet af et fald inden for gør-det-selv-segmentet.

I 4. kvartal faldt B2C-salget med høj margin sammenlignet med 4. kvartal LY. Det manglende B2C-salg blev opvejet af vækst i salget fra salg af B2B-projekter med lavere margin. Dette førte til en negativ ændring i salgsmixet med en væsentlig negativ indvirkning på bruttomarginen, som faldt fra 21,1% i 4. kvartal 2021 til 20,1% i 4. kvartal 2022. Den positive effekt fra de implementerede salgssprisstigninger har en hurtigere indfasning inden for B2C-salg end indenfor B2B-projektsalg. Fra januar 2023 vil de salgssprisstigninger, der blev implementeret i 2. kvartal 2022, have fuld effekt.

Ved udgangen af 4. kvartal 2022 var det samlede antal brandede butikker 94 (93). I 4. kvartal 2022 åbnede en ny unik Svane Køkkenet flagskibsbutik i Glostrup i hovedstadsområdet. Endvidere åbnede en ny Svane Køkkenet butik i 4. kvartal i Arendal, Norge. I løbet af 4. kvartal åbnede en ny Nettoline-butik i Ringsted, mens en Tvis køkken-butik i Randers blev lukket. I løbet af 1. kvartal 2023 åbner en ny Tvis køkken butik i Lyngby i Storkøbenhavn.

I Q4 lancerede Svane Køkkenet det nye køkkendesign INFINITY. Det nye køkkendesign er baseret på cirkulære designprincipper og genanvendelige materialer. Deraf navnet INFINITY. Det primære materiale i INFINITY er spånplader, som består af mere end 90% genbrugstræ. For at sikre holdbarheden af kanterne, er der udviklet et nyt kantbånd sammen med vores leverandør, som er det første kantbånd med minimum 50% certificeret genbrugsmateriale.

I løbet af 4. kvartal tog TCM Group endnu et vigtigt skridt mod vores mål om at sikre, at alle vores køkkendesigns er tredjepartsvaliderede og -certificerede med hensyn til deres påvirkning på indeklimaet i vores kunders hjem, da vi fornyede alle vores eksisterende certificeringer og udvidede det til at inkludere alle køkkendesigns i vores sortiment. Derudover har vi udvidet vores certificering til også at omfatte laminerede bordplader.

Samlet antal medarbejdere ved udgangen af 4. kvartal 2022 var 482 (502). Antallet af ansatte ved udgangen af 4. kvartal inkluderer 10 ansatte påvirket af omstruktureringen af organisationen gennemført i november.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Finansielle mål

Udviklingen i 2023 er præget af en høj grad af usikkerhed med hensyn til den makroøkonomiske udvikling og den afledte effekt på efterspørgslen efter køkkener. Makroøkonomisk modvind i løbet af 2022 med høj inflation bl.a. i forlængelse af krigen i Ukraine, højere energiomkostninger, højere renter m.v. har ført til en afmatning af det danske boligmarked med et markant fald i antal solgte boliger og ordreindgangen på nybyggeri. Dette har påvirket køkkenmarkedet med lavere efterspørgsel, især inden for B2C. Som en konsekvens af ovenstående forventer vi lavere aktivitet i 2023 generelt, og vi forventer, at B2C-salget vil fortsætte med at ligge lavt gående ind i 2023.

Baseret på ovenstående anvender vi et relativt bredere niveau for de finansielle forventninger for 2023 sammenlignet med tidligere år. De finansielle forventninger for helårsomsætningen for 2023 er i intervallet DKK 950-1.050 mio. og justeret EBIT i intervallet DKK 70-100 mio.

## Udsagn om fremtiden

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

## Betydelige risici i koncernen

TCM Group er udsat for strategiske, operationelle og finansielle risici, hvilket er beskrevet i ledelsesberetningen og note 2 i Årsrapporten for 2022 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Ruslands invasion af Ukraine har påvirket det samlede udbud af råvarer på det europæiske marked. For TCM Group er påvirkningen primært mærket gennem det yderligere pres på råvarepriserne og højere energi- og transportomkostninger. Der er en mulig risiko for, at den nuværende høje inflation og stigende renteniveau blandt andre makroøkonomiske indikatorer kan påvirke boligmarkedet og efterspørgslen efter køkkener, hvilket kan påvirke TCM Groups økonomiske resultater negativt.

## Regnskabsberetning

### Nettoomsætning

I 4. kvartal 2022 voksede omsætningen med 0,3% til DKK 274,9 mio. (DKK 274,2 mio.).

Omsætningen i Danmark i 4. kvartal 2022 var DKK 249,6 mio. (DKK 248,9 mio.) svarende til en stigning på 0,3%. Den organiske like-for-like vækst eksklusiv tredjepartsomsætning (kerneforretning) i Danmark var 1% i kvartalet. Omsætningen i andre lande var i 4. kvartal 2022 DKK 25,3 mio. og på niveau med 4. kvartal sidste år.

Omsætningen for hele 2022 steg 3,4% til DKK 1.146,1 mio. (DKK 1.108,3 mio.) drevet af en organisk like-for-like vækst på 6% delvist opvejet af en lavere andel af tredjeparts omsætning ud over den tekniske påvirkning fra sammenlægning af e-handelsaktiviteterne i kitchn.dk og Celebert. Omsætningen i Danmark for hele året 2022 steg 2,1% til DKK 1.032,5 mio. (DKK 1.011,4 mio.). Den organiske like-for-like vækst eksklusiv tredjepartsomsætning (kerneforretning) i Danmark var 4,5%. Omsætningen i andre lande for hele året 2022 steg med 17,2% til DKK 113,6 mio. (DKK 96,9 mio.).

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet i 4. kvartal 2022 blev DKK 55,1 mio. (DKK 57,7 mio.), svarende til en bruttomargin på 20,1% (21,1%). I 4. kvartal faldt B2C-salget med høj margin sammenlignet med 4. kvartal LY. Omsætningsfaldet blev opvejet af vækst inden for B2B-salg, drevet af vækst i salget fra salg af B2B-projekter med lavere margin. Som følge heraf førte dette til en negativ ændring i salgsmixet med en væsentlig negativ indvirkning på bruttomarginen. Effekten af de gennemførte salgsprisstigninger har en hurtigere indfasning inden for B2C-salg sammenlignet med B2B-projektsalg.

Bruttoresultatet for hele året 2022 blev DKK 234,0 mio. (DKK 254,6 mio.), svarende til en bruttomargin på 20,4% (23,0%).

### Driftomkostninger

Driftsomkostningerne i 4. kvartal 2022 var DKK 37,4 mio. (DKK 28,7 mio.). Driftsomkostningerne udgjorde 13,6% af omsætningen i 4. kvartal 2022 (10,5%). Stigningen i driftsomkostningerne skyldtes primært højere markedsføringsudgifter bl.a. relateret til produktlanceringer, højere omkostninger relateret til nye butikker åbnet i løbet af året og en stigning i hensættelserne til dækning af potentielle tab på debitorer givet den større makroøkonomiske usikkerhed.

Driftsomkostningerne for hele året 2022 var DKK 130,6 mio. (DKK 116,8 mio.). Driftsomkostningerne udgjorde 11,4% af omsætningen (10,5%).

### Justeret EBITDA

Justeret EBITDA i 4. kvartal 2022 var DKK 22,2 mio. (DKK 33,5 mio.), svarende til en justeret EBITDA-margin på 8,1% (12,2%).

Justeret EBITDA for hele året 2022 var DKK 121,3 mio. (DKK 154,7 mio.), svarende til en justeret EBITDA-margin på 10,6% (14,0%).

### Justeret EBIT

Justeret EBIT i 4. kvartal 2022 var DKK 17,7 mio. (DKK 29,0 mio.), svarende til en justeret EBIT-margin på 6,5% (10,6%).

Justeret EBIT for hele året 2022 blev DKK 103,4 mio. (DKK 137,8 mio.), svarende til en justeret EBIT-margin på 9,0% (12,4%).

### Non-recurring items

TCM Group præsenterer engangsposter separat for at sikre sammenlignelighed. Engangsposter består af indtægter og udgifter, der er særlige og af engangskaraktter. Dette betragtes efter art og væsentlighed som engangsposter og præsenteres som engangsposter. Q4 2022 indeholdt ingen engangsposter.

Engangsposter, DKK mio.	4. kvartal		12 måneder	
	2022	2021	2022	2021
Omkostninger relateret til Covid-19 og forsyningsudfordringer	0,0	6,5	5,4	14,0
Omstrukturering	0,0	0,0	4,7	1,3
Netto gevinst fra Celebert/kitchn.dk transaktionen	0,0	2,0	(3,6)	(13,5)
Gevinst ved salg af egen butik	0,0	0,0	0,0	(2,5)
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>(0,7)</b>

### EBIT

EBIT i 4. kvartal 2022 faldt til DKK 17,7 mio. (DKK 20,5 mio.). Faldet skyldes primært faldet i EBITDA, delvist opvejet af engangsposter, som udgjorde DKK 8,5 mio. i 4. kvartal LY. Af- og nedskrivninger i 4. kvartal 2022 udgjorde DKK 4,4 mio. (DKK 4,4 mio.).

EBIT for hele året 2022 faldt til DKK 96,9 mio. (DKK 138,4 mio.). Faldet skyldtes primært faldet i EBITDA og engangsposter beskrevet ovenfor. Af- og nedskrivninger for hele 2022 udgjorde DKK 18,0 mio. (DKK 16,9 mio.).

### Periodens resultat

Periodens resultat i 4. kvartal 2022 faldt til DKK 11,9 mio. (DKK 16,1 mio.). Finansielle omkostninger i 4. kvartal 2022 var DKK 1,3 mio. højere end i 4. kvartal 2021, primært drevet af højere renteniveauer samt en højere bankbalance.

Periodens resultat for hele 2022 faldt til DKK 70,5 mio. (DKK 110,7 mio.).



## Arbejdskapital

Nettoarbejdskapitalen ved udgangen af 4. kvartal 2022 var DKK -57,1 mio. (DKK -81,6 mio.). NWC ratio ved udgangen af 4. kvartal 2022 var -5,0% (-7,4%).

DKK mio.	Ultimo 4. kvartal	
	2022	2021
Varelagre	80,7	77,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender	65,8	55,9
Leverandørgæld og anden gæld	(203,6)	(215,3)
<b>Arbejdskapital</b>	<b>(57,1)</b>	<b>(81,6)</b>
<b>I % af nettoomsætning</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>(7,4%)</b>

Stigningen i varebeholdningerne på DKK 2,9 mio. skyldtes påvirkning fra øgede råvarepriser. Under den ustabile forsyningssituation under Covid-19-pandemien blev det besluttet at øge lagerniveauerne for at skabe en buffer mod forsyningskædeforstyrrelser. Da forsyningskædesituationen normaliseredes i løbet af 2022, blev bufferniveauerne for lagerbeholdning reduceret mod slutningen af året.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender steg med DKK 9,9 mio. Stigningen var drevet af højere tilgodehavender fra salg som følge af periodiseringer som følge af, at den normale produktionsnedlukning i juleferien startede senere end tidligere år, hvilket førte til et højere antal udestående debitor dage pr. 31. december sammenlignet med 2021. Andre tilgodehavender pr. 31. december 2022 er eksklusive værdien på DKK 8,3 mio., som vedrører fremleje som følge af implementering af IFRS 16. Dette indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Driftsforpligtelserne faldt med DKK 11,8 mio. drevet af lavere leverandørgæld som følge af en reduktion i råvareforsyningen mod slutningen af året, da bufferniveauerne for varelagre blev reduceret.

## Frie pengestrømme

Frit cash flow i 4. kvartal 2022 var DKK 52,2 mio. (DKK 28,6 mio.). Pengestrømmene i 4. kvartal 2022 blev sammenlignet med 4. kvartal sidste år positivt påvirket af ændringer i NWC i kvartalet. Ændring i NWC i kvartalet havde en positiv indvirkning på det frie cash flow på DKK 43,5 mio. sammenlignet med DKK 33,0 mio. i 4. kvartal 2021. Desuden var det frie cash flow positivt påvirket af lavere selskabsskattebetalinger i kvartalet sammenlignet med Q4 2021. Investeringerne var på DKK 14,0 mio. i 4. kvartal 2022 mod DKK 10,7 mio. sidste år.

Frit cash flow for hele 2022 var DKK 39,5 mio. (DKK 44,5 mio.). Frie pengestrømme var negativt påvirket af et lavere driftsresultat og en ændring i NWC på DKK -35,9 mio. sammenlignet med DKK -38,3 mio. i 2021. Cash conversion i 2022 var 61,0% (58,3%).



**Nettorentebærende gæld**

Nettorentebærende gæld udgjorde DKK 288,1 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2022 (DKK 199,5 mio.). Nettorentebærende gæld faldt med DKK 46,5 mio. i 4. kvartal 2022. Nettorentebærende gæld eksklusiv leasingforpligtelser relateret til IFRS 16 udgjorde DKK 228,3 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2022 (DKK 174,6 mio.). Gearing, målt som nettorentebærende gæld eksklusiv skatteforpligtelser divideret med justeret EBITDA LTM, var ultimo 4. kvartal 2022 2,35 (1,33). Eksklusiv leasingforpligtelser relateret til IFRS 16 var gearing ultimo 4. kvartal 2022 1,91 (1,20).

**Egenkapital**

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af 4. kvartal 2022 DKK 420,6 mio. (DKK 419,7 mio.). Soliditetsgraden var 43,4% ved udgangen af 4. kvartal 2022 (46,3%).

## Yderligere information

### Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. januar – 31. december, og de nedenstående datoer er blevet fastlagt for regnskabsåret 2023:

13. april 2023	Ordinær generalforsamling
17. maj 2023	Delårsrapport 1. kvartal 2023
18. august 2023	Delårsrapport 2. kvartal 2023
17. november 2023	Delårsrapport 3. kvartal 2023
28. februar 2024	Delårsrapport 4. kvartal og Årsrapport 2023
11. april 2024	Ordinær generalforsamling

### Præsentation

Delårsrapporten bliver præsenteret fredag den 24. februar kl. 9:30 CET i en telekonference, der kan følges på TCM Groups hjemmeside eller på <https://edge.media-server.com/mmc/p/dbiqzu6n>.

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

**Online registrering til opkaldet:** <https://register.vevent.com/register/BI88fffedec29e499db963702af1f7a504>

### Om TCM Group A/S

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

Produktionen er insourcet og mere end 90% er produceret til en specifik kundeordre. Fabrikkerne er placeret i Danmark med 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 Køkken, Nettoline samt private label. Samlet dækker disse brands hele prisspektret. Produkterne sælges primært gennem et netværk af franchisebutikker eller selvstændige forhandlere. Derudover er TCM Group leverandør til den 45% ejede e-commerce køkkenvirksomhed Celebert, som opererer gennem forskellige brands kitchn.dk, billigskebe.dk, Celebert og Just Wood.

### Selskabsinformation

TCM Group A/S

Skautrupvej 16

DK-7500 Holstebro, Denmark

CVR-nr.: 37 29 12 69

Telefon: +45 97435200

Internet: [investor-da.tcmgroup.dk](http://investor-da.tcmgroup.dk)

E-mail: [ir@tcmgroup.dk](mailto:ir@tcmgroup.dk)

## Koncernregnskab

### Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	Note	4. kvartal		12 måneder	
		2022	2021	2022	2021
Nettoomsætning	2	274,9	274,2	1.146,1	1.108,3
Produktionsomkostninger		(219,8)	(216,4)	(912,0)	(853,7)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>55,1</b>	<b>57,7</b>	<b>234,0</b>	<b>254,6</b>
Distributionsomkostninger		(21,9)	(17,2)	(79,6)	(70,1)
Administrationsomkostninger		(15,4)	(11,5)	(51,0)	(46,7)
<b>Resultat af primær drift før engangsposter</b>		<b>17,7</b>	<b>29,0</b>	<b>103,4</b>	<b>137,8</b>
Engangsposter	3	0,0	(8,5)	(6,5)	0,7
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>17,7</b>	<b>20,5</b>	<b>96,9</b>	<b>138,4</b>
Resultatandele i associerede virksomheder		0,3	0,1	1,3	0,6
Finansielle indtægter		0,0	0,0	0,4	0,3
Finansielle omkostninger		(2,1)	(0,7)	(9,2)	(3,6)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16,0</b>	<b>20,0</b>	<b>89,4</b>	<b>135,7</b>
Skat i perioden		(4,1)	(3,9)	(18,9)	(25,0)
<b>Periodens resultat</b>		<b>11,9</b>	<b>16,1</b>	<b>70,5</b>	<b>110,7</b>
Resultat pr. aktie, ikke udvandet, DKK		1,31	1,74	7,77	11,55
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		1,32	1,74	7,75	11,54

## Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	4. kvartal		12 måneder	
	2022	2021	2022	2021
Periodens resultat	11,9	16,1	70,5	110,7
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat</b>				
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme før skat	1,7	0,8	(1,1)	0,8
Skat af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme	(0,4)	(0,2)	0,3	(0,2)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,6</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>13,3</b>	<b>16,7</b>	<b>69,6</b>	<b>111,3</b>

## Koncernens balance

DKK mio.	Note	Ultimo 4. kvartal	
		2022	2021
<b>AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill		369,8	369,8
Brand		172,0	172,0
Andre immaterielle anlægsaktiver		14,1	4,6
		<u>555,9</u>	<u>546,3</u>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger		127,1	85,1
Materielle aktiver under opførelse og forudbetaling		1,1	11,8
Produktionsanlæg og maskiner		42,5	42,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8,9	6,6
		<u>179,6</u>	<u>146,0</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		48,7	47,4
Finansielle aktiver		26,8	8,5
<b>Langfristede aktiver</b>		<u>811,0</u>	<u>748,3</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<u>80,7</u>	<u>77,8</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41,0	28,2
Tilgodehavende selskabsskat		0,0	6,4
Andre tilgodehavender		30,2	31,5
Periodeafgrænsningsposter		2,9	3,2
		<u>74,1</u>	<u>69,4</u>
Likvide beholdninger		4,4	11,9
<b>Kortfristede aktiver</b>		<u>159,2</u>	<u>159,0</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>970,2</u>	<u>907,3</u>

## Koncernens balance

DKK mio.	Note	Ultimo 4. kvartal	
		2022	2021
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital		0,9	1,0
Egne aktier		(12,1)	(136,0)
Reserve for sikringstransaktioner		(0,9)	0,0
Overført resultat		432,7	500,3
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0,0	54,4
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>420,6</b>	<b>419,7</b>
Udskudte skatteforpligtelser		53,4	53,7
Prioritetsgæld		25,1	27,8
Leasinggæld		48,8	15,2
Anden gæld		0,5	1,1
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>127,7</b>	<b>97,8</b>
Prioritetsgæld		2,8	2,8
Bankgæld		200,3	160,7
Leasinggæld		12,0	11,2
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0,0	3,0
Leverandørgæld		151,9	158,9
Gæld til associerede virksomheder		0,1	0,9
Skyldig selskabsskat		3,6	0,0
Anden gæld		51,2	55,2
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>421,8</b>	<b>389,8</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>970,2</b>	<b>907,3</b>

## Koncernens egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital DKK m	Egne aktier DKK m	Reserve for sik- rings- transak- tioner DKK m	Over- ført re- sultat DKK m	Fore- slået ud- bytte DKK m	Egen- kapital i alt DKK m
<b>Egenkapital pr. 01.01.2021</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>444,0</b>	<b>130,0</b>	<b>574,4</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	56,3	54,4	110,7
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,6
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>56,3</b>	<b>54,4</b>	<b>111,3</b>
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	(130,0)	(130,0)
Køb af egne aktier	0,0	(136,0)	0,0	0,0	0,0	(136,0)
<b>Egenkapital pr. 31.12.2021</b>	<b>1,0</b>	<b>(136,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>500,3</b>	<b>54,4</b>	<b>419,7</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.2022</b>	<b>1,0</b>	<b>(136,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>500,3</b>	<b>54,4</b>	<b>419,7</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	70,5	0,0	70,5
Anden totalindkomst	0,0	0,0	(0,9)	0,0	0,0	(0,9)
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,9)</b>	<b>70,5</b>	<b>0,0</b>	<b>69,6</b>
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	(54,4)	(54,4)
Aktiebaseret incitamentsprogram	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Køb af egne aktier	0,0	(14,4)	0,0	0,0	0,0	(14,4)
Kapitalnedsættelse	(0,1)	138,3	0,0	(138,2)	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2022</b>	<b>0,9</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>432,7</b>	<b>0,0</b>	<b>420,6</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	Note	4. kvartal		12 måneder	
		2022	2021	2022	2021
<b>Driftsaktiviteter</b>					
Resultat af primær drift		17,7	20,5	96,9	138,4
Af- og nedskrivninger		4,4	4,4	18,0	16,9
Andre ikke-kontante driftsposter		2,1	0,0	2,1	(17,3)
Betalt selskabsskat		(1,5)	(18,7)	(8,9)	(25,9)
Ændring i arbejdskapital		43,5	33,0	(35,9)	(38,3)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>66,2</b>	<b>39,3</b>	<b>72,2</b>	<b>73,8</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>					
Køb af anlægsaktiver		(14,0)	(10,7)	(32,7)	(33,9)
Køb af virksomhed, netto		0,0	0,0	(2,2)	(23,2)
Salg af virksomhed		0,0	0,0	0,0	4,6
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(14,0)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(34,9)</b>	<b>(52,5)</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>					
Betaling af renter m.m.		(2,0)	(0,6)	(8,8)	(2,9)
Afdrag på lån		(0,7)	(0,8)	(2,8)	(22,8)
Afdrag på leasinggæld		(1,0)	(1,2)	(4,1)	(4,2)
Køb af egne aktier		0,0	(21,9)	(14,3)	(136,0)
Udbetalt udbytte		0,0	0,0	(54,4)	(130,0)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3,7)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(84,4)</b>	<b>(295,9)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>48,5</b>	<b>4,1</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(274,7)</b>
<b>Likvide beholdninger ved periodens begyndelse</b>					
		<b>(244,0)</b>	<b>(152,9)</b>	<b>(148,8)</b>	<b>125,9</b>
Ændring i likvider i perioden		48,5	4,1	(47,1)	(274,7)
<b>Likvide beholdninger ved periodens slutning</b>		<b>(195,9)</b>	<b>(148,8)</b>	<b>(195,9)</b>	<b>(148,8)</b>

## Noter til koncernens kvartalsregnskab

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Denne kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU ("IFRS") og yderligere krav ifølge årsregnskabsloven for børsnoterede virksomheder. TCM Group har anvendt de samme regnskabsprincipper i denne kvartalsrapport på dansk som er anvendt i den officielle årsrapport for 2022 på engelsk, hvorfor der henvises til note 1 i denne for anvendt regnskabspraksis og definitioner af hoved- og nøgletal på side 46-51 og 65.

#### *Konsekvenser af nye IFRS-standarder*

TCM Group har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger, som er godkendt af EU og gældende pr. 1. januar 2022.

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

### 2. Nettoomsætning og segmentoplysninger

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

Geografiske områder, DKK mio.	4. kvartal		12 måneder	
	2022	2021	2022	2021
Danmark	249,6	248,9	1.032,5	1.011,4
Andre lande	25,3	25,3	113,6	96,9
	<b>274,9</b>	<b>274,2</b>	<b>1.146,1</b>	<b>1.108,3</b>

Nettoomsætning består af salg af varer og tjenesteydelser.

### 3. Engangsposter

Engangsposter, DKK mio.	4. kvartal		12 måneder	
	2022	2021	2022	2021
Omkostninger relateret til Covid-19 og forsyningsudfordringer	0,0	6,5	5,4	14,0
Omstrukturering	0,0	0,0	4,7	1,3
Netto gevinst fra Celebert/kitchn.dk transaktionen	0,0	2,0	(3,6)	(13,5)
Gevinst ved salg af egen butik	0,0	0,0	0,0	(2,5)
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>(0,7)</b>

**4. Transaktioner med nærtstående parter**

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

**5. Begivenheder efter balancedagen**

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for TCM Group A/S for perioden 1. januar 2022 – 31. december 2022.

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2022 til 31. december 2022.

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

Tvis, 24. februar 2023

### Direktion

Torben Paulin  
CEO

Mogens Elbrønd Pedersen  
CFO

### Bestyrelse

Sanna Mari Suvanto-Harsaae  
Formand

Anders Tormod Skole-Sørensen  
Næstformand

Søren Mygind Eskildsen

Carsten Bjerg

Danny Feltmann Espersen

Jan Amtoft

## Supplerende finansielle oplysninger

### Kvartalsoversigt

DKK mio.	4. kvartal 2021	1. kvartal 2022	2. kvartal 2022	3. kvartal 2022	4. kvartal 2022
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Nettoomsætning</b>	<b>274,2</b>	<b>281,4</b>	<b>324,8</b>	<b>265,0</b>	<b>274,9</b>
Bruttoresultat	57,7	60,0	69,3	49,7	55,1
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	25,0	24,8	47,1	20,8	22,2
Justeret EBITDA	33,5	30,3	43,5	25,4	22,2
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	20,5	20,6	42,7	15,9	17,7
<b>Justeret EBIT</b>	<b>29,0</b>	<b>26,0</b>	<b>39,1</b>	<b>20,6</b>	<b>17,7</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>42,7</b>	<b>15,9</b>	<b>17,7</b>
Finansielle poster	(0,7)	(0,7)	(2,7)	(3,4)	(2,0)
Resultat før skat	20,0	20,9	40,1	12,4	16,0
Periodens resultat	16,1	16,6	32,2	9,7	11,9
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	907,3	971,5	1.006,4	989,4	970,2
Arbejdskapital	(81,6)	(37,6)	(29,4)	(9,1)	(57,1)
Nettorentebærende gæld	199,5	277,8	333,3	334,6	288,1
Egenkapital	419,7	423,0	397,8	407,3	420,6
<b>Pengestrømme</b>					
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	28,6	(32,9)	26,5	(6,3)	52,2
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	21,1%	21,3%	21,3%	18,7%	20,1%
Justeret EBITDA margin, %	12,2%	10,8%	13,4%	9,6%	8,1%
Justeret EBIT margin, %	10,6%	9,3%	12,0%	7,8%	6,5%
EBIT-margin, %	7,5%	7,3%	13,1%	6,0%	6,5%
<b>Andre nøgletal</b>					
Soliditetsgrad, %	46,3%	43,5%	39,5%	41,2%	43,4%