

TCM Group Ledelsesberetning

Kvartalsrapport Q3 2024 (1. juli – 30. september)

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

Organisk vækst i omsætning og forbedret indtjening på trods af udfordrende B2B markedsforhold.

CEO Torben Paulin:

“ Salget i tredje kvartal udviklede sig positivt på trods af det fortsat svage B2B-køkkenmarked. Organisk steg salget med 7% i kvartalet, målt mod samme kvartal sidste år, understøttet af en vækst i B2C salget på omkring 20% i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten i B2C salget var drevet af den stærke ordreindgang i 2. kvartal. Som forventet faldt B2B salget i kvartalet på grund af tilbagegangen i projektsalgsmarkedet.

Den stærke vækst i B2C-ordreindgangen, som vi oplevede i de første 6 måneder af 2024, aftog i sommermånederne, hvilket resulterede i en stort set flad udvikling i B2C-ordreindgangen i kvartalet. Dette, kombineret med et negativt B2B-marked, resulterede i et lille fald i den samlede ordreindgang i kvartalet sammenlignet med 3. kvartal 2023.

Den samlede omsætning i 3. kvartal var DKK 278 millioner mod DKK 259 millioner i 3. kvartal sidste år. Salget i Danmark, der udgør mere end 80% af koncernens omsætning, steg organisk med 11% understøttet af en stærk vækst i salget af tredje-parts produkter.

Bruttomarginen steg til 20,3% i 3. kvartal sammenlignet med 17,7% i samme kvartal sidste år. Forbedringen i marginen var forårsaget af to faktorer: normalisering af bruttomarginen som følge af sidste års nedjustering af tredje parts indkomst og forbedret salgsmix med en højere andel af B2C.

Justeret EBIT i 3. kvartal var DKK 17 millioner mod DKK 3 millioner i 3. kvartal sidste år, og den justerede EBIT-margin var 6,0% mod 1,0% i 3. kvartal sidste år.

Det frie cash flow var DKK 6 millioner mod DKK 18 millioner sidste år, hvor 3. kvartal sidste år fik gavn af arbejdskapital forbedringer efter købet af AUBO Production A/S. Gearingen faldt yderligere til 2,78 (reduceret fra 3,20 i det foregående kvartal), hvilket er betydeligt under de aftalte covenants.

I tredje kvartal fortsatte TCM Group med at udvide tilstedeværelsen i Danmark med tilføjelse af to nye Nettoline-brandede butikker.

Vi indsnævrer de finansielle forventninger for 2024 for TCM Group med hensyn til omsætning og indtjening. Vores finansielle forventninger til helårsomsætningen for 2024 er nu i intervallet DKK 1.150-1.200 millioner (tidligere DKK 1.125-1.200 millioner) med en indtjening (justeret EBIT) i intervallet DKK 75-90 millioner (tidligere DKK 70-90 millioner). Forventningerne for justeret EBIT inkluderer en forventet positiv effekt fra justering af det betingede vederlag relateret til opkøbet af AUBO Production A/S i niveauet DKK 8-10 millioner.”

Finansielle nøgletal 3. kvartal 2024

- Omsætningen blev DKK 277,7 millioner (DKK 258,6 millioner) svarende til en omsætningsstigning på 7,4%.
- Justeret EBITDA DKK 26,0 millioner (DKK 10,8 millioner). Justeret EBITDA margin var 9,4% (4,2%).
- Justeret EBIT DKK 16,7 millioner (DKK 2,5 millioner). Justeret EBIT margin var 6,0% (1,0%).
- Engangsposter havde en samlet negativ indvirkning på DKK 0,0 million (DKK 0,7 millioner).
- EBIT på DKK 16,7 millioner (DKK 1,8 millioner), svarende til en EBIT margin på 6,0% (0,7%).
- Periodens resultat på DKK 8,8 millioner (DKK -1,7 millioner).
- Frie pengestrømme var DKK 6,0 millioner (DKK 17,5 millioner).
- Cash conversion ratio var 120,6% (13,2%).

Finansielle nøgletal 9 måneder 2024

- Omsætningen blev DKK 902,4 millioner (DKK 777,9 millioner) svarende til en omsætningsstigning på 16,0%.
- Justeret EBITDA DKK 87,1 millioner (DKK 56,2 millioner). Justeret EBITDA margin var 9,7% (7,2%).
- Justeret EBIT på DKK 60,5 millioner (DKK 37,8 millioner). Justeret EBIT margin var 6,7% (4,9%).
- Engangsposter havde en negativ indvirkning på DKK 0,0 millioner (DKK 5,2 millioner).
- EBIT på DKK 60,5 millioner (DKK 32,7 millioner), svarende til en EBIT margin på 6,7% (4,2%).
- Periodens resultat DKK 34,7 millioner (DKK 15,9 millioner).
- Frie pengestrømme var DKK 44,4 millioner (DKK -19,9 millioner).
- Finansielle forventninger for helåret 2024 er en omsætning i niveauet DKK 1.150-1.200 millioner med indtjening (justeret EBIT) i niveauet DKK 75-90 millioner.

Kontakt

For yderligere oplysninger venligst kontakt:

CEO Torben Paulin +45 21210464

CFO Thomas Hjannung +45 25174233

IR Contact - ir@tcmgroup.dk

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

DKK-millioner	Q3 2024	Q3 2023	9 mdr. 2024	9 mdr. 2023	FY 2023
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	277,7	258,6	902,4	777,9	1.084,1
Bruttoresultat	56,3	45,9	187,7	147,5	215,8
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	26,0	10,1	87,1	51,1	77,4
Justeret EBITDA	26,0	10,8	87,1	56,2	85,3
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	18,3	3,3	65,2	34,2	52,3
Justeret EBIT	16,7	2,5	60,5	37,8	55,6
Resultat af primær drift (EBIT)	16,7	1,8	60,5	32,7	45,8
Finansielle poster	(6,9)	(4,1)	(21,6)	(12,3)	(20,9)
Resultat før skat	11,0	(2,3)	43,2	20,8	27,1
Periodens resultat	8,8	(1,7)	34,7	15,9	21,5
Balance					
Aktiver i alt	1.211,3	1.264,2	1.211,3	1.264,2	1.200,9
Arbejdskapital	(1,2)	40,2	(1,2)	40,2	(16,0)
Nettorentebærende gæld	329,4	417,3	329,4	417,3	349,3
Egenkapital	566,2	523,8	566,2	523,8	529,7
Pengestrømme					
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	6,0	17,5	44,4	(19,9)	40,3
Cash conversion, % (LTM)	120,6%	13,2%	120,6%	13,2%	37,6%
Vækstnøgletal					
Vækst i nettoomsætning, %	7,4%	(2,4%)	16,0%	(10,7%)	(5,4%)
Vækst i bruttoresultat, %	22,7%	(6,2%)	27,2%	(16,2%)	(6,4%)
Vækst i justeret EBIT, %	572,5%	(87,9%)	59,9%	(55,8%)	(46,2%)
Vækst i EBIT, %	810,2%	(88,4%)	85,1%	(58,7%)	(52,7%)
Marginer					
Bruttomargin, %	20,3%	17,7%	20,8%	19,0%	19,9%
Justeret EBITDA margin, %	9,4%	4,2%	9,7%	7,2%	7,9%
Justeret EBIT margin, %	6,0%	1,0%	6,7%	4,9%	5,1%
EBIT-margin, %	6,0%	0,7%	6,7%	4,2%	4,2%
Andre nøgletal					
Soliditetsgrad, %	46,7%	41,4%	46,7%	41,4%	44,1%
Gearing	2,78	5,21	2,78	5,21	4,08
Nettoarbejdskapital i % af omsætningen	(0,1%)	3,8%	(0,1%)	3,8%	(1,5%)
Anlægsinvesteringer ekskl. virksomhedskøb i % af omsætningen	0,6%	1,8%	1,0%	1,7%	2,0%
Aktieinformation					
Antal ordinære aktier	10.440.587	10.438.638	10.440.587	10.438.638	10.438.638
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier	10.440.587	10.433.749	10.439.819	9.541.207	9.767.408
Antal egne aktier	73.051	75.000	73.051	75.000	75.000
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	0,84	(0,16)	3,32	1,67	2,20
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	0,84	(0,16)	3,32	1,67	2,20

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

Business review

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

Omsætningen i 3. kvartal var DKK 277,7 millioner sammenlignet med DKK 258,6 millioner i 3. kvartal sidste år, svarende til en organisk vækst på 7,4%. Da omsætningen fra AUBO Production A/S fra 3. kvartal 2024 nu indgår i sammenligningstallene, oplyses dette ikke længere særskilt.

TCM Groups primære marked er Danmark, der bidrog med 81,9% af koncernens omsætning i 3. kvartal 2024. Omsætningen i Danmark steg med 10,5% sammenlignet med 3. kvartal sidste år til 227,5 millioner. Som forventet faldt B2B omsætningen, specielt indenfor projektsalg, i kvartalet, mens B2C omsætningen steg betydeligt sammenlignet med 3. kvartal sidste år. Den stærke vækst i B2C-ordreindgangen, som vi oplevede i de første 6 måneder af 2024, aftog i sommermånederne, hvilket resulterede i en stort set flad udvikling i B2C-ordreindgangen i kvartalet. Dette kombineret med et negativt B2B-marked resulterede i et fald på 5% i den samlede ordreindgang i kvartalet.

Omsætningen i Norge faldt med 4,4% sammenlignet med 3. kvartal 2023 til DKK 47,3 millioner grundet meget svære markedsvilkår. Omsætningen udenfor Danmark faldt med 9,4% i kvartalet til DKK 2,9 millioner.

Bruttomarginen steg fra 17,7% i 3. kvartal 2023 til 20,3% i 3. kvartal 2024. Det skal bemærkes, at bruttomarginen i 3. kvartal 2023 var negativt påvirket af en korrektion til 3. parts indkomst. Selv når der korrigeres for dette, er bruttomarginen dog forbedret en smule i forhold til året før. Forbedringen skyldes ændringen i salgsmix, med en øget andel af generelt højere-margin B2C salg. Specifikt i 3. kvartal blev produktionsomkostningerne negativt påvirket, da høj efterspørgsel efter f.eks. lakerede produkter førte til øgede omkostninger til overarbejde i produktionen og eksterne indkøb.

I Q3 har TCM Group lanceret nyheder til både Svane Køkkenet og Tvis Køkken. I Svane Køkkenet lancerede vi 'New Tradition', som er en moderne fortolkning af det klassiske køkkendesign, og i Tvis Køkken lancerede vi 'Harmoni', som er et klassisk køkkendesign med et moderne twist.

Ved udgangen af 3. kvartal 2024 var det samlede antal brandede butikker 114 (112). To butikker åbnede i Danmark i løbet af kvartalet: Nettoline i Brønshøj og Aars.

Det samlede antal medarbejdere ved udgangen af kvartalet var 489 (496 udgangen af 3. kvartal 2023).

Begivenheder efter balancedagen

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

Finansielle mål

Vi indsnævrer vores helårsforventninger: En helårsomsætning for 2024 i intervallet 1.150-1.200 mio. kr. (tidligere 1.025-1.200 mio. kr.) og justeret EBIT i intervallet 75-90 kr. mio. (tidligere 70-90 mio. kr.).

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

Udsagn om fremtiden

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

Betydelige risici i koncernen

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

Regnskabsberetning

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

Nettoomsætning

I 3. kvartal 2024 steg omsætningen med 7,4% til DKK 277,7 millioner (DKK 258,6 millioner).

Omsætningen i Danmark i 3. kvartal 2024 var DKK 227,5 millioner (DKK 205,9 millioner), hvilket svarer til en stigning på 10,5%. Omsætningen i Norge i 3. kvartal 2024 faldt 4,4% til DKK 47,3 millioner (DKK 49,5 millioner). Omsætningen i andre lande i 3. kvartal 2024 var DKK 2,9 millioner (DKK 3,2 millioner).

Omsætningen for de første ni måneder af 2024 steg med 16,0% til DKK 902,4 millioner (DKK 777,9 millioner). Omsætningen i Danmark for de første ni måneder af 2024 steg med 7,6% til DKK 725,3 millioner (DKK 674,3 millioner), mens omsætningen i Norge for de første ni måneder af 2024 steg med 78,2% til DKK 168,0 millioner (DKK 94,3 millioner). Omsætningen i andre lande for de første ni måneder af 2024 faldt med 2,2% til DKK 9,1 millioner (DKK 9,3 millioner).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet i 3. kvartal 2024 var DKK 56,3 millioner (DKK 45,9 millioner), svarende til en bruttomargin på 20,3% (17,7%).

Bruttoresultatet for de første ni måneder af 2024 var DKK 187,7 million (DKK 147,5 millioner), svarende til en bruttomargin på 20,8% (19,0%).

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger i 3. kvartal 2024 udgjorde DKK 42,2 millioner (DKK 45,0 millioner) svarende til et fald på 7%. Driftsomkostningerne udgjorde 15,2% af omsætningen i 3. kvartal 2024 (17,4%). Faldet i driftsomkostninger kan henføres til lavere nedskrivninger på tilgodehavender fra salg.

Driftsomkostninger for de første ni måneder af 2024 udgjorde DKK 134,3 millioner (DKK 112,8 millioner). Driftsomkostningerne udgjorde 14,9% af omsætningen i de første ni måneder af 2024 (14,5%).

Justeret EBITDA

Justeret EBITDA i 3. kvartal 2024 udgjorde DKK 26,0 millioner (DKK 10,8 millioner), svarende til en justeret EBITDA-margin på 9,4% (4,2%).

Justeret EBITDA for de første ni måneder af 2024 udgjorde DKK 87,1 millioner (DKK 56,2 millioner), svarende til en justeret EBITDA-margin på 9,7% (7,2%).

Justeret EBIT

Justeret EBIT i 3. kvartal 2024 udgjorde DKK 16,7 millioner (DKK 2,5 millioner), svarende til en justeret EBIT-margin på 6,0% (1,0%).

Justeret EBIT for de første ni måneder af 2024 udgjorde DKK 60,5 millioner (DKK 37,8 millioner), svarende til en justeret EBIT-margin på 6,7% (4,9%).

Engangsposter

TCM Group præsenterer engangsposter separat for at sikre sammenlignelighed. Engangsposter består af særlige indtægter og udgifter af engangskaraktér. I 3. kvartal 2024 var der ingen engangsposter. I 3. kvartal 2023 bestod engangsposter af omstrukturingsomkostninger.

Engangsposter, DKK millioner	3. kvartal		9 måneder	
	2024	2023	2024	2023
Transaktionsomkostninger relateret til virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	0,0	2,8
Omstrukturingsomkostninger	0,0	0,7	0,0	2,4
Total	0,0	0,7	0,0	5,2

EBIT

EBIT i 3. kvartal 2024 var DKK 16,7 millioner (DKK 1,8 millioner). Stigningen skyldtes det højere EBITDA. Afskrivninger og amortiseringer i 3. kvartal 2024 udgjorde DKK 9,2 millioner (DKK 8,3 millioner), inklusive amortisering på immaterielle anlægsaktiver identificeret som en del af købsprisallokeringen relateret til opkøbet af AUBO Production A/S.

EBIT for de første ni måneder af 2024 steg til DKK 60,5 millioner (DKK 32,7 millioner). Stigningen skyldtes primært stigningen i EBITDA og lavere engangsposter. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for de første ni måneder af 2024 var DKK 26,6 millioner (DKK 18,4 millioner).

Periodens resultat

Nettoresultat i 3. kvartal 2024 steg til DKK 8,8 millioner (DKK -1,7 millioner). Finansielle indtægter og omkostninger i 3. kvartal 2024 var DKK 2,8 millioner højere end i 3. kvartal 2023 som følge af valutakurstab relateret til svækkelsen af NOK.

Nettoresultat for de første ni måneder af 2024 steg til DKK 34,7 millioner (DKK 15,9 millioner). Finansielle indtægter og omkostninger var DKK 9,3 millioner højere end i samme periode sidste år, primært som følge af det højere rentebærende gældsniveau igennem året, højere rentesatser og valutakursreguleringer.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme i 3. kvartal 2024 udgjorde DKK 6,0 millioner (DKK 17,5 millioner). Sammenlignet med 3. kvartal 2023 var de frie pengestrømme i 3. kvartal 2024 positivt påvirket af højere driftsresultat, men negativt påvirket af en stigning i arbejdskapital på DKK 12,6 millioner sammenlignet med et fald på DKK 17,5 millioner i 3. kvartal 2023. 3. kvartal sidste år fik gavn af arbejdskapital forbedringer efter købet af AUBO Production A/S. Investeringer var DKK 7,6 millioner i 3. kvartal 2024 sammenlignet med DKK 10,0 millioner sidste år. Investeringerne er primært relateret til digitalisering og modernisering af produktionens anlæg.

De frie pengestrømme for de første ni måneder af 2024 udgjorde DKK 44,4 millioner (DKK -19,9 millioner).

Arbejdskapital

Arbejdskapitalen ved udgangen af 3. kvartal 2024 var DKK -1,2 millioner (DKK 40,2 millioner). Arbejdskapitalen ved udgangen af 3. kvartal 2024 udgjorde -0,1% af nettoomsætningen (3,8%).

DKK millioner	Ultimo 3. kvartal	
	2024	2023
Varelagre	92,3	108,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender	112,0	148,4
Leverandørgæld og anden gæld	(205,5)	(216,1)
Arbejdskapital	(1,2)	40,2
I % af nettoomsætning	(0,1%)	3,8%

Faldet i varelagre på DKK 15,7 millioner var konsekvens en beslutning om at sænke lageret af komponenter og råvarematerialer efter at forsyningssituationen på markedet har stabiliseret sig.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender faldt med 36,4 millioner sammenlignet med 3. kvartal sidste år, primært grundet timing af kundebetalinger ved udgangen af kvartalet. Andre tilgodehavender er eksklusive værdien af kortfristede leasingtilgodehavender på DKK 7,5 millioner, da dette ikke anses som en del af nettoarbejdskapitalen.

Leverandørgæld og anden gæld faldt med DKK 10,7 millioner sammenlignet med 3. kvartal sidste år. Udviklingen i leverandørgæld og anden gæld var primært grundet lavere anden gæld.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde DKK 329,4 millioner ved udgangen af 3. kvartal 2024 (DKK 417,3 millioner ved udgangen af 3. kvartal 2023).

Gearing ultimo 3. kvartal 2024, målt som nettorentebærende gæld eksklusive skatteforpligtelser divideret med justeret EBITDA LTM, var 2,78, sammenlignet med rapporteret 5,21 ved udgangen af 3. kvartal 2023 og 3,58 ved udgangen af 3. kvartal 2023 på en pro-forma basis justeret for AUBO Production A/S.

Egenkapital

Egenkapitalen ultimo 3. kvartal 2024 udgjorde DKK 566,2 millioner (DKK 523,8 millioner ved udgangen af 3. kvartal 2023). Soliditetsgraden var 46,7% ved udgangen af 3. kvartal 2024 (41,4%).

Yderligere information

Finanskalender

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

26. februar 2025	Delårsrapport 4. kvartal 2024 og Årsrapport 2024
9. april 2025	Ordinær generalforsamling

Præsentation

Delårsrapporten bliver præsenteret onsdag den 22. november 2024 kl. 9:30 CET i en telekonference, der kan følges på TCM Groups hjemmeside eller på <https://edge.media-server.com/mmc/p/oypp57wh>.

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/BIa1bf608e2c0646f48c23a9ecc134eed5>

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 garderobeløsninger.

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

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

Selskabsinformation

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

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

Koncernregnskab

Koncernens resultatopgørelse

DKK millioner	Note	3. kvartal		9 måneder	
		2024	2023	2024	2023
Nettoomsætning	2	277,7	258,6	902,4	777,9
Produktionsomkostninger		(221,4)	(212,7)	(714,7)	(630,4)
Bruttoresultat		56,3	45,9	187,7	147,5
Distributionsomkostninger		(23,7)	(27,4)	(76,1)	(69,4)
Administrationsomkostninger		(18,5)	(17,6)	(58,3)	(43,4)
Andre driftsindtægter		2,6	1,6	7,2	3,1
Resultat af primær drift før engangsposter		16,7	2,5	60,5	37,8
Engangsposter	3	0,0	(0,7)	0,0	(5,2)
Resultat af primær drift		16,7	1,8	60,5	32,7
Resultatandele i associerede virksomheder		1,1	0,0	4,3	0,4
Finansielle indtægter og omkostninger		(6,9)	(4,1)	(21,6)	(12,3)
Resultat før skat		11,0	(2,3)	43,2	20,8
Skat i perioden		(2,2)	0,6	(8,5)	(4,8)
Periodens resultat		8,8	(1,7)	34,7	15,9
Resultat pr. aktie, ikke udvandet, DKK		0,84	(0,16)	3,32	1,67
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		0,84	(0,16)	3,32	1,67

Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK millioner	3. kvartal		9 måneder	
	2024	2023	2024	2023
Periodens resultat	8,8	(1,7)	34,7	15,9
Anden totalindkomst				
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat				
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme før skat	0,4	(0,6)	1,5	0,3
Skat af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme	(0,1)	0,1	(0,3)	(0,1)
Anden totalindkomst	0,3	(0,5)	1,2	0,2
Periodens totalindkomst	9,1	(2,2)	35,9	16,1

Koncernens balance

DKK millioner	Note	Ultimo 3. kvartal		Ultimo
		2024	2023	2023
AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		412,0	412,0	412,0
Brand		177,6	179,1	178,7
Kundekontrakt		41,6	46,3	45,1
Andre immaterielle anlægsaktiver		1,4	6,0	2,8
Andre immaterielle anlægsaktiver under udførelse		51,7	27,5	33,7
		684,3	670,9	672,3
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		126,7	127,7	128,9
Materielle aktiver under opførelse og forudbetaling		4,3	0,0	6,1
Produktionsanlæg og maskiner		52,8	57,3	54,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5,5	8,0	7,1
Brugsretsaktiver		39,4	54,3	41,5
		228,7	247,3	237,6
Finansielle aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		47,8	47,3	48,0
Leasing tilgodehavender		8,9	12,5	10,8
Finansielle aktiver		11,0	10,6	11,1
		67,7	70,4	69,9
Langfristede aktiver				
		980,6	988,7	979,8
Varebeholdninger				
		92,3	108,0	92,5
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93,5	130,5	80,6
Leasing tilgodehavender		7,5	6,0	8,5
Tilgodehavender fra associerede virksomheder		1,7	0,0	1,9
Andre tilgodehavender		9,3	11,1	23,1
Periodeafgrænsningsposter		0,0	0,0	1,2
		112,1	147,5	115,2
Likvide beholdninger		26,3	20,0	13,3
Kortfristede aktiver				
		230,7	275,5	221,1
Aktiver i alt				
		1.211,3	1.264,2	1.200,9

Koncernens balance

DKK millioner	Note	Ultimo 3. kvartal		Ultimo
		2024	2023	2023
PASSIVER				
Aktiekapital		1,1	1,0	1,1
Egne aktier		(11,8)	(12,1)	(12,1)
Reserve for sikringstransaktioner		0,2	(0,7)	(0,9)
Overført resultat		576,7	535,6	541,6
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt		566,2	523,8	529,7
Udsudte skatteforpligtelser		66,4	67,9	68,0
Prioritetsgæld		13,1	23,1	22,7
Bankgæld		204,6	129,8	145,3
Leasinggæld		44,6	61,9	48,1
Anden gæld		47,0	54,0	52,5
Langfristede forpligtelser		375,8	336,8	336,8
Prioritetsgæld		16,7	2,8	2,5
Bankgæld		21,9	163,4	93,0
Leasinggæld		13,1	12,6	14,2
Leverandørgæld		134,4	134,3	144,7
Gæld til associerede virksomheder		0,0	0,5	0,0
Skyldig selskabsskat		6,1	8,6	1,7
Anden gæld		77,1	81,3	77,8
Periodeafgrænsningsposter		0,0	0,0	0,6
Kortfristede forpligtelser		269,3	403,6	334,5
Passiver i alt		1.211,3	1.264,2	1.200,9

Koncernens egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital DKK m	Egne aktier DKK m	Reserve for sikrings- transakti- oner DKK m	Overført resultat DKK m	Fore- slået udbytte DKK m	Egen- kapital i alt DKK m
Egenkapital pr. 01.01.2023	0,9	(12,1)	(0,9)	432,7	0,0	420,6
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	15,9	0,0	15,9
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
Periodens totalindkomst	0,0	0,0	0,2	15,9	0,0	16,1
Kapitalforhøjelse	0,1	0,0	0,0	88,6	0,0	88,8
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelse	0,0	0,0	0,0	(1,8)	0,0	(1,8)
Egenkapital pr. 30.09.2023	1,0	(12,1)	(0,7)	535,6	0,0	523,8
Egenkapital pr. 01.01.2024	1,1	(12,1)	(0,9)	541,6	0,0	529,7
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	34,7	0,0	34,7
Anden totalindkomst	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	1,2
Periodens totalindkomst	0,0	0,0	1,2	34,7	0,0	35,9
Korrektion, pengestrømssikring	0,0	0,0	(0,1)	0,1	0,0	0,0
Aktiebaseret incitamentsprogram	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Flytning, udnyttet aktiebaseret betaling	0,0	0,3	0,0	(0,3)	0,0	0,0
Egenkapital pr. 30.06.2024	1,1	(11,8)	0,2	576,7	0,0	566,3

Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK millioner	Note	3. kvartal		9 måneder	
		2024	2023	2024	2023
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift		16,7	1,8	60,5	32,7
Af- og nedskrivninger		9,2	8,2	26,6	18,3
Andre ikke-kontante driftsposter		0,2	0,0	0,7	0,0
Betalt selskabsskat		0,0	0,0	(6,1)	(10,7)
Ændring i arbejdskapital		(12,6)	17,5	(15,0)	(31,3)
Pengestrømme vedrørende primær drift		13,6	27,5	66,7	9,0
Investeringsaktiviteter					
Køb af anlægsaktiver		(7,6)	(10,0)	(26,9)	(28,9)
Salg af anlægsaktiver		0,0	0,0	0,1	0,0
Køb af virksomhed, netto		0,0	(100,8)	0,0	(100,8)
Udbytte fra associerede virksomheder		0,0	0,0	4,5	0,0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7,6)	(110,8)	(22,3)	(129,7)
Finansieringsaktiviteter					
Betaling af renter m.m.		(5,6)	(5,7)	(18,3)	(11,5)
Optagelse af lån		18,1	149,6	21,4	149,6
Afdrag på lån		(7,7)	(42,8)	(29,0)	(75,6)
Afdrag på leasinggæld		(1,5)	(1,7)	(4,4)	(4,0)
Kapitalforhøjelse, nettoprovenu		0,0	0,0	0,0	77,0
Pengestrømme vedrørende finansiering		3,3	99,4	(30,3)	135,5
Ændring i likvider		9,3	16,1	14,1	14,8
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse					
		17,5	3,0	13,3	4,4
Ændring i likvider i perioden		9,3	16,1	14,1	14,8
Valutakursforskelle i likvide beholdninger		(0,5)	0,8	(1,1)	0,7
Likvide beholdninger ved periodens slutning		26,3	19,9	26,3	3,0

Noter til koncernens kvartalsregnskab

1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

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 2024.

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

2. Nettoomsætning og segmentoplysninger

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

Geografiske områder, DKK millioner	3. kvartal		9 måneder	
	2024	2023	2024	2023
Danmark	227,5	205,9	725,3	674,3
Norge	47,3	49,5	168,0	94,3
Andre lande	2,9	3,2	9,1	9,3
	277,7	258,6	902,4	777,9

Omsætning opdelt pr. kategori, DKK millioner	2024	2023	2024	2023
Omsætning, kerneforretning	205,0	203,0	680,2	596,0
Omsætning, 3. parts salg	72,7	55,6	222,2	181,9
	277,7	258,6	902,4	777,9

Nettoomsætning består af salg af varer og tjenesteydelser.

3. Engangsposter

Engangsposter, DKK millioner	3. kvartal		9 måneder	
	2024	2023	2024	2023
Transaktions omkostninger relateret til virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	0,0	2,8
Omstruktureringsomkostninger	0,0	0,7	0,0	2,4
Total	0,0	0,7	0,0	5,2

4. Køb af virksomhed (virksomhedssammenslutninger)

2023: Køb af AUBO Production A/S

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

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

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

Betinget vederlag på potentielt DKK 60 millioner er knyttet til selskabets resultater fremadrettet. Dagsværdien af det betingede vederlag er estimeret til DKK 18,5 millioner pr. overtagelsestidspunktet og revurderet til DKK 17,5 millioner pr. 31. december 2023.

	Dagsværdi DKK m	Erhvervet regnskabs- mæssig værdi DKK m
Aktiver og forpligtelser inkluderet i overtagelsen		
Likvide beholdninger	4,4	4,4
Materielle aktiver	55,4	47,0
Immaterielle aktiver	3,4	3,4
Immaterielle aktiver: Kunde kontrakt	47,5	0,0
Immaterielle aktiver: Brand værdi	7,5	0,0

Finansielle aktiver	1,0	1,0
Varebeholdninger	34,9	34,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	65,2	65,2
Leverandørgæld og anden gæld	(42,1)	(42,1)
Selskabsskat	(9,1)	(9,1)
Gæld til moderselskab	(16,8)	(16,8)
Rentebærende gæld	(8,4)	0,0
Udskudt skat, netto	(16,4)	(4,1)
Identificerede overtagne nettoaktiver	126,4	83,1
Goodwill	42,2	
Overtagne nettoaktiver	168,6	

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

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

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

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

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

Købsvederlag – kontante pengestrømme

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

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

5. Transaktioner med nærtstående parter

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

6. Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for TCM Group A/S for perioden 1. januar 2024 – 30. september 2024.

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. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2024 til 30. september 2024.

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, 22. november 2024

Direktion

Torben Paulin
CEO

Thomas Hjannung
CFO

Board of Directors

Anders Tormod Skole-Sørensen
Chairman

Søren Mygind Eskildsen
Deputy Chairman

Pernille Wendel Mehl

Jan Amtoft

Erika Hummel

Björn Johan Olsson Lissner

Supplerende finansielle oplysninger

Kvartalsoversigt

DKK-millioner	3. kvartal 2023	4. kvartal 2023	1. kvartal 2024	2. kvartal 2024	3. kvartal 2024
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	258,6	306,2	292,5	332,2	277,7
Bruttoresultat	45,9	68,3	60,1	71,3	56,3
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	10,1	26,3	24,4	36,7	26,0
Justeret EBITDA	10,8	29,0	24,4	36,7	26,0
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	3,3	18,1	17,4	29,6	18,3
Justeret EBIT	2,5	17,8	15,8	28,0	16,7
Resultat af primær drift (EBIT)	1,8	13,1	15,8	28,0	16,7
Finansielle poster	(4,1)	(8,6)	(8,9)	(5,9)	(6,9)
Resultat før skat	(2,3)	6,3	8,6	23,7	11,0
Periodens resultat	(1,7)	5,6	7,0	18,9	8,8
Balance					
Aktiver i alt	1.264,2	1.200,9	1.213,7	1.226,1	1.211,3
Arbejds kapital	40,2	(16,0)	(9,1)	(15,8)	(1,2)
Nettorentebærende gæld	417,3	349,3	346,6	326,0	329,4
Egenkapital	523,8	529,7	538,1	556,9	566,2
Pengestrømme					
Frie pengestrømme før virksomhedssammenslutninger	17,5	60,3	12,6	25,8	6,0
Marginer					
Bruttomargin, %	17,7%	22,3%	20,5%	21,5%	20,3%
Justeret EBITDA margin, %	4,2%	9,5%	8,3%	11,1%	9,4%
Justeret EBIT margin, %	1,0%	5,8%	5,4%	8,4%	6,0%
EBIT-margin, %	0,7%	4,3%	5,4%	8,4%	6,0%
Andre nøgletal					
Soliditetsgrad, %	41,4%	44,1%	44,3%	45,4%	46,7%