

# Watts Denmark Holding ApS

Pugdølvej 1  
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 31 36 80 06

## Årsrapport 2015

(8. regnskabsår)



## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8
Resultatopgørelse	9
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

**Watts Denmark Holding ApS**

Pugdølvej 1  
7480 Vildbjerg  
Danmark

Telefon: +45 99 92 08 00

Telefax: +45 97 13 33 50

CVR-nr. 31 36 80 06

Hjemstedskommune: Herning

**Bestyrelse:** **Anthonius Johannes Philippus Haitzma**  
(formand)

**Cornelis Hendrik Pruim**

**Per Thanning Johansen**

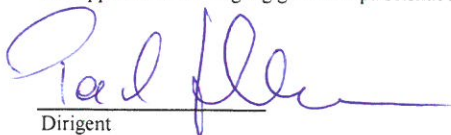
**Direktion:** Henning Rasmussen

**Revision:** KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Bredskifte Allé 13  
8210 Århus V

**Generalforsamling:**

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 27. maj 2016 på selskabets adresse.

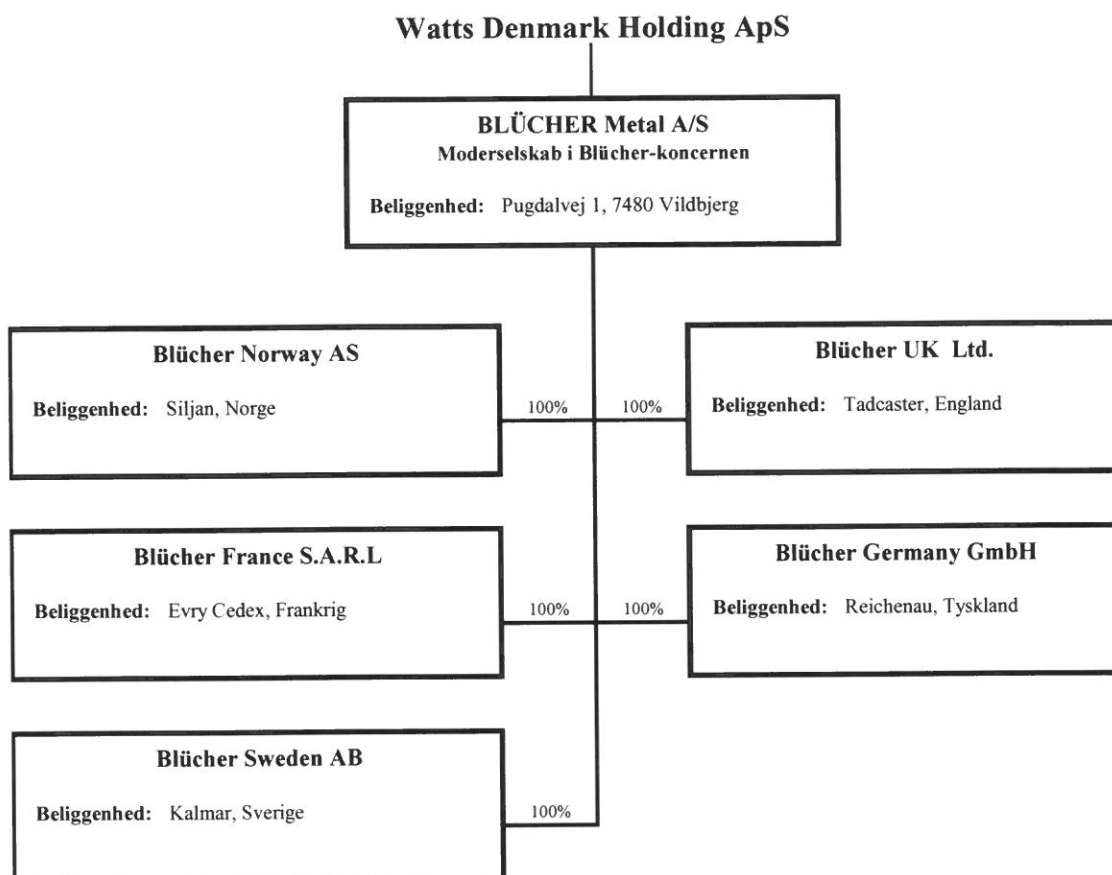
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.



Dirigent

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



Koncernen har endvidere egen salgsrepræsentation i Rusland, Finland, Polen, Holland, Dubai, Irland og Østrig.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	467,9	473,7	469,2	468,2	414,3
Resultat af primær drift	64,4	90,0	84,5	82,8	54,1
Resultat af finansielle poster	-13,1	-13,1	-16,2	-14,2	-14,0
Resultat før skat	51,3	76,9	68,3	68,7	40,1
<b>Årets resultat</b>	<b>38,3</b>	<b>57,9</b>	<b>56,7</b>	<b>50,6</b>	<b>28,3</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	640,6	671,3	701,2	738,2	772,9
Kortfristede aktiver	449,3	398,3	310,1	279,1	214,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.089,8</b>	<b>1.069,7</b>	<b>1.011,3</b>	<b>1.017,3</b>	<b>986,9</b>
Aktiekapital	276,5	276,5	276,5	276,5	276,5
<b>Egenkapital</b>	<b>780,9</b>	<b>741,4</b>	<b>683,9</b>	<b>639,0</b>	<b>597,1</b>
Langfristede forpligtelser	213,1	219,5	231,3	269,1	299,5
Kortfristede forpligtelser	95,8	108,8	96,1	109,2	90,3
<b>Investeringer i materielle aktiver</b>					
	11,2	11,9	4,5	8,6	3,8
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	13,8	19,0	18,0	17,7	13,1
Likviditetsgrad	469,0	366,2	322,6	255,7	237,1
Egenkapitalandel (soliditet)	71,7	69,3	67,6	62,8	60,5
<b>Gens. antal ansatte</b>					
	331	325	314	304	308

### Beregning af nøgletal

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 2015 vejledning i nøgletalsberegning.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernen driver virksomhed inden for produktion og salg af "afløbssystemer i rustfrit stål". Produkterne består af standardprodukter samt af kundespecifikke specialløsninger.

Koncernen indgår i Watts Water Technologies koncernen, som har hovedsæde i USA.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Watts Denmark Holding ApS overtog i 2008 BLÜCHER Metal A/S, som foruden det danske moderselskab omfatter 5 udenlandske dattervirksomheder.

Koncernen har realiseret et overskud efter skat på 38,3 M.DKK mod 57,9 M.DKK. i 2014. Det opnåede resultat er på niveau med forventningerne, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedssituation.

Koncernens egenkapital udgør 780,9 M.DKK pr. 31.12.15. Koncernens soliditet er steget fra 69,3% ultimo 2014 til 71,7% ultimo 2015.

### Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

Koncernen har ikke formuleret politikker vedr. samfundsansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Watts Denmark Holding ApS tror på, at mangfoldighed blandt bestyrelsesmedlemmerne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til at styrke virksomhedens performance og arbejdsmiljø. Watts Denmark Holding ApS arbejder derfor på at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at sikre dette.

Selskabet har opstillet som måltal, at de af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2017 udgøres af følgende: 1 kvinde og 2 mænd.

Status er, at ingen medlemmer af bestyrelsen i Watts Denmark Holding ApS er kvinder.

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige bestyrelsesmedlemmer er målet, at der i forbindelse med rekruttering til bestyrelsen skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at Watts Denmark Holding ApS opererer i en verden præget af mænd.

Ovennævnte målsætning er ikke en fast og ufravigelige kvote, idet det først og fremmest er afgørende, at selskabets bestyrelsesmedlemmer har de fornødne kompetencer.

### Miljø

Der er ikke i koncernen observeret forhold af miljømæssig karakterer, som giver anledning til bemærkninger.

Koncernen arbejder løbende på at forbedre det interne arbejdsmiljø, og der er særligt fokus på forebyggelse af enhver arbejdsskade.

Koncernen er primo 2014 blevet ISO 14001 certificeret.

### Produktudvikling

Koncernen foretager løbende produktudvikling og optimering af sine forretningsområder.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernen at udvikle og fastholde den viden, der er oparbejdet i koncernen, med hensyn til såvel produkter, processer som det forretningsmæssige område.

### Risici

Koncernens tilgodehavender er fordelt således, at koncernens kreditrisici ikke anses for usædvanlige.

Der foretages ikke spekulationsprægede valutatransaktioner og der disponeres alene ud fra kommercielle behov med henblik på sikring af det fremtidige cash flow.

Afdækning af valutarisici sker i begrænset omfang ved indgåelse af valutaterminskontrakter, der vurderes i forhold til valutatilgodehavender og -gæld.

Der har ikke været indgået valutaterminskontrakter i 2015.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2015.

### Udsigterne for 2016

For koncernen forventes i 2016 at omsætning og resultat vil blive på niveau med indeværende år. Dette er som udgangspunkt vurderet på grundlag af den økonomiske udvikling, den konkurrencesituationen på de væsentligste markeder, samt at der er foretaget styrkelse af salgsorganisationen på bestemte geografiske områder.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2015 for Watts Denmark Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat samt koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 27. maj 2016

**Direktion:** Henning Rasmussen  
Direktør

**Bestyrelse:** Anthonius Johannes Philippus Haitzma                      Cornelis Hendrik Pruim                      Per Thanning Johansen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Watts Denmark Holding ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Watts Denmark Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Århus, den 27. maj 2016

#### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 25578198

Anette Harritz  
statsautoriseret revisor

Elife Savas  
statsautoriseret revisor



## Resultatopgørelse

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
0	0	2	Nettoomsætning	467.870	473.684
0	0	3	Produktionsomkostninger	-254.363	-246.357
0	0		<b>Bruttoresultat</b>	213.507	227.327
0	0		Distributionsomkostninger	-79.019	-73.803
-92	-91		Administrationsomkostninger	-70.098	-63.543
-92	-91		<b>Resultat af primær drift</b>	64.390	89.981
312	0	5	Finansielle indtægter	1.514	1.270
-11.879	-12.080	6	Finansielle omkostninger	-14.636	-14.328
-11.659	-12.171		<b>Resultat før skat</b>	51.268	76.923
2.856	2.860	7	Skat af årets resultat	-12.987	-19.047
<u>-8.803</u>	<u>-9.311</u>		<b>Årets resultat</b>	<u>38.281</u>	<u>57.876</u>

## Totalindkomstopgørelse

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
-8.803	-9.311		Årets resultat	38.281	57.876
			<b>Anden totalindkomst</b>		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
-	-		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	1.254	-363
-	-		<b>Anden totalindkomst i alt</b>	1.254	-363
<u>-8.803</u>	<u>-9.311</u>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>39.535</u>	<u>57.513</u>

## Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
			<b>AKTIVER</b>		
			<b>Langfristede aktiver</b>		
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>8</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<u>540.438</u>	<u>566.440</u>
		<b>9</b>	<b>Materielle aktiver</b>		
0	0		Grunde og bygninger	69.119	68.919
0	0		Tekniske anlæg og maskiner	27.068	28.666
0	0		Driftsmateriel og inventar	2.860	2.400
<u>0</u>	<u>0</u>		Materielle aktiver under opførelse	<u>858</u>	<u>4.702</u>
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>99.905</u>	<u>104.687</u>
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
785.910	785.910	<b>4</b>	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>10</b>	Deposita m.v.	<u>212</u>	<u>205</u>
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>			<u>212</u>	<u>205</u>
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>640.555</u>	<u>671.332</u>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
0	0	<b>11</b>	Varebeholdninger	50.541	51.266
2.856	2.860	<b>12</b>	Tilgodehavender	79.402	85.214
<u>211</u>	<u>212</u>		Likvide beholdninger	<u>319.318</u>	<u>261.857</u>
<u>3.067</u>	<u>3.072</u>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>449.261</u>	<u>398.337</u>
<u>788.977</u>	<u>788.982</u>		<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>1.089.816</u>	<u>1.069.669</u>

## Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
			<b>PASSIVER</b>		
			<b>Egenkapital</b>		
276.500	276.500		Aktiekapital	276.500	276.500
330.266	320.955		Overført totalindkomst	505.467	467.186
0	0		Andre reserver	-1.030	-2.284
<u>606.766</u>	<u>597.455</u>		<b>Egenkapital i alt</b>	<u>780.937</u>	<u>741.402</u>
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
0	0	14	Udskudt skat	34.577	41.380
178.104	178.502	15	Gæld til koncernvirksomheder	178.502	178.104
<u>178.104</u>	<u>178.502</u>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<u>213.079</u>	<u>219.484</u>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
0	0	15	Gæld til realkreditinstitutter	0	4.154
4.107	13.025	16	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	94.257	102.020
0	0		Selskabsskat	0	1.152
0	0	17	Hensatte forpligtelser	1.543	1.457
<u>4.107</u>	<u>13.025</u>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<u>95.800</u>	<u>108.783</u>
<u>182.211</u>	<u>191.527</u>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<u>308.879</u>	<u>328.267</u>
<u>788.977</u>	<u>788.982</u>		<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>1.089.816</u>	<u>1.069.669</u>
		18	Operationel leasing		
		19	Eventualposter		
		23	Ledelses- og medarbejderforhold		
		24	Nærtstående parter		
		25	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		26	Finansielle risici		

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
<b>Egenkapital primo 2014</b>		276.500	409.310	0	-1.921	683.889
<b>Totalindkomst 2014</b>						
Årets resultat			57.876			57.876
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder					-363	-363
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-363	-363
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	57.876	0	-363	57.513
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte						0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2014 / primo 2015</b>		276.500	467.186	0	-2.284	741.402
<b>Totalindkomst 2015</b>						
Årets resultat			38.281	0		38.281
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder					1.254	1.254
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	1.254	1.254
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	38.281	0	1.254	39.535
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2015</b>		276.500	505.467	0	-1.030	780.937

Moderselskab	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
<b>Egenkapital primo 2014</b>		276.500	339.069	0	0	615.569
<b>Totalindkomst 2014</b>						
Årets resultat			-8.803	0		-8.803
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	-8.803	0	0	-8.803
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte						0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2014 / primo 2015</b>		276.500	330.266	0	0	606.766
<b>Totalindkomst 2015</b>						
Årets resultat			-9.311	0	0	-9.311
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder					0	0
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	-9.311	0	0	-9.311
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2015</b>		276.500	320.955	0	0	597.455

Aktiekapitalen består af 2.765.000 aktier à kr. 100  
 - udbytte pr. aktie udgør kr. 0,00 (2014: kr. 0,00)

## Pengestrømsopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
-8.803	-9.311		<b>Årets resultat</b>	38.281	57.876
8.711	9.220	20	Reguleringer	67.745	73.904
<u>8.562</u>	<u>8.918</u>	21	Ændring i driftskapital	<u>-1.124</u>	<u>16.546</u>
8.470	8.827		Pengestrøm fra drift før finansielle poster	104.902	148.326
312	0		Finansielle indtægter	1.514	1.270
<u>-11.879</u>	<u>-12.080</u>		Finansielle omkostninger	<u>-14.636</u>	<u>-14.328</u>
-3.097	-3.253		Pengestrøm fra ordinær drift	91.780	135.268
<u>3.390</u>	<u>2.856</u>		Betalt selskabsskat	<u>-21.044</u>	<u>-29.846</u>
<u>293</u>	<u>-397</u>		<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<u>70.736</u>	<u>105.422</u>
0	0		Køb af immaterielle aktiver	-100	0
0	0		Salg af materielle aktiver	568	33
0	0		Køb af materielle aktiver	-11.234	-11.907
<u>0</u>	<u>0</u>		Tilgang andre langfristede aktiver	<u>-7</u>	<u>109</u>
<u>0</u>	<u>0</u>		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<u>-10.773</u>	<u>-11.765</u>
0	0		Afdrag på langfristede lån	-4.154	-4.141
-293	398		Kursregulering af lån fra koncernvirksomheder	398	-293
<u>0</u>	<u>0</u>		Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	<u>1.254</u>	<u>-363</u>
<u>-293</u>	<u>398</u>		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<u>-2.502</u>	<u>-4.797</u>
0	1		Ændring i likvider	57.461	88.860
<u>211</u>	<u>211</u>		Likvider, primo	<u>261.857</u>	<u>172.997</u>
<u>211</u>	<u>212</u>	22	<b>Likvider, ultimo</b>	<u>319.318</u>	<u>261.857</u>

## Noter

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

Watts Denmark Holding ApS er et anpartsselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for Watts Denmark Holding ApS og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Watts Denmark Holding ApS aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmest 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor under den enkelte regnskabspost.

Aktiver indregnes på balancedagen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes på balancedagen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til de gevinster og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og bekræfter eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

#### Ikke godkendte standarder (ny regnskabsregulering)

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Watts Denmark Holding ApS for 2015, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Watts Denmark Holding ApS har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015 eller forventes at påvirke Watts Denmark Holding ApS.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Watts Denmark Holding ApS samt dattervirksomheder, hvor Watts Denmark Holding ApS har bestemmende indflydelse (power) over virksomheden, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra virksomheden og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet. I denne vurdering indgår bl.a., at en virksomhed skal konsolideres, når koncernen har de facto-kontrol over virksomheden, selv om flertallet af aktier eller stemmer ikke ejes af koncernen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor moderselskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelse. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

### **Virksomhedssammenslutninger (fortsat)**

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

### **Omregning af fremmed valuta**

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter periodiske gennemsnitskurser eller transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem de periodiske gennemsnitskurser eller transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske datterselskabers resultatopgørelse omregnes til danske kroner efter periodiske gennemsnitskurser. Balancer omregnes efter ultimokurser. Valutakursregulering af selvstændige udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse fra deres funktionelle valutaer til BLÜCHER-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner) samt valutakursregulering af resultatopgørelsen fra periodiske gennemsnitskurser til ultimokurser foretages over anden totalindkomst.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne 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. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og egenproduktion indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger indeholder vareforbrug og omkostninger, herunder afskrivninger og personaleudgifter, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne medtager vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger, svarende til årets omsætning.

### **Distributionsomkostninger**

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, afskrivninger m.v.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt øvrige omkostninger vedrørende indfrielse af lån herunder gebyrer, stempelomkostninger, provisioner og kursgevinster og -tab, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedernes totalindkomst i perioden gennemføres nedskrivningstest.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

### Skat af årets resultat

Watts Denmark Holding ApS er sambeskattet med datterselskabet BLÜCHER Metal A/S.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag, ændringer til tidligere års skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

Som immaterielle aktiver indregnes goodwill, softwareforbedringer, nyt software samt omkostninger til klart definerede, identificerbare udviklingsprojekter.

Software og udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill for erhvervet datterselskab er indregnet som forskellen mellem kostprisen for datterselskabet og bogført egenkapital (indre værdi) for datterselskabet på overtagelsestidspunktet.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

De forventede brugstider er:

Software	3-5 år
Udviklingsprojekter	3-5 år
Immaterielle rettigheder	10 år
Goodwill	Tidsubestemt

#### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiver er klar til brug.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien, indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.



### **Andre langfristede aktiver (Deposita m.v.)**

Andre langfristede aktiver består af andre finansielle tilgodehavender og deposita. Andre finansielle tilgodehavender og deposita måles til kostpris.

### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstesten, de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed og følsomhedsanalyser er nærmere beskrevet i note 8.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer med tillæg af forarbejdningsomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de enkelte varer.

For varebeholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealiseringsværdien) er lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### **Hensatte forpligtelser**

Under hensatte forpligtelser indregnes kendte garantiforpligtelser vedrørende realiseret salg i tidligere og indeværende regnskabsperioder.

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til uafdækkede pensionsforpligtelser i enkelte udenlandske selskaber på basis af aktuarberegning.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Finansielt leasede ejendomme og maskiner m.v. optages i balancen under "materielle aktiver" og afskrives over den forventede levetid. Afskrivningerne udgiftsføres i resultatopgørelsen. Tilsvarende er leasingforpligtelserne opført under gæld i balancen. Rentedelen af leasingydelserne udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingforpligtelse klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaktiver klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver, og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

### **Pengestrøm til investering**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle aktiver samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

### **Pengestrøm fra finansiering**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og let realisable værdipapirer, hvor restløbetid er under 3 mdr., med ubetydelig risiko for værdiændringer med fradrag af kortfristet bankgæld, der forfalder på anfordring, og som indgår i den løbende likviditetsstyring.

### **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger knytter sig hovedsagligt til immaterielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender. Der er ingen væsentlige usikkerheder omkring værdiansættelsen heraf, og generelt vurderes det, at selvom der skulle ske store ændringer i nøgleforudsætninger, så vil det ikke give væsentlig indvirkning på de foretagne skøn og vurderinger. (der henvises i øvrigt til note 8 og 26).

Noter fortsat ...

Note	tkr.	Koncern	
		2015	2014
2	<b>Nettoomsætning</b>		
	Nettoomsætningens fordeling på markeder:		
	Indland	93.922	81.370
	Udland	373.948	392.314
		<u>467.870</u>	<u>473.684</u>

3	<b>Produktionsomkostninger</b>	Koncern	
		2015	2014
	Årets vareforbrug mv.	251.450	243.043
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	2.913	3.314
		<u>254.363</u>	<u>246.357</u>

4 **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Moderselskab		
2014	2015	
815.415	815.415	Kostpris 1. januar
0	0	Tilgang
0	0	Afgang
<u>815.415</u>	<u>815.415</u>	<b>Kostpris 31. december</b>
29.505	29.505	Nedskrivning 1. januar
0	0	Tilgang
0	0	Afgang
<u>29.505</u>	<u>29.505</u>	<b>Nedskrivning 31. december</b>
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>	<b>Reguleret kostpris 31. december</b>
Ejerandel		Navn og hjemsted
2014	2015	
100%	100%	BLÜCHER Metal A/S, Vildbjerg

Ledelsen har ultimo 2015 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill, jf. note 8, gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i datterselskaber for de kapitalandele, hvor kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstesten at overstige den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015.

Noter fortsat ...

Note			tkr.		
5	<b>Moderselskab</b>		<b>Finansielle indtægter</b>	<b>Koncern</b>	
	2014	2015		2015	2014
	0	0	Renteindtægter fra koncernvirksomheder	0	410
	11	0	Renteindtægter fra dattervirksomhed	-	-
	299	0	Valutakursgevinster, netto	0	0
	2	0	Øvrige renteindtægter	1.514	860
	<u>312</u>	<u>0</u>		<u>1.514</u>	<u>1.270</u>
6	<b>Moderselskab</b>		<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>Koncern</b>	
	2014	2015		2015	2014
	11.879	11.648	Renteomkostninger til koncernvirksomheder	11.648	11.879
	0	30	Renteomkostninger til dattervirksomhed	-	-
	0	0	Kurstab på lån fra dattervirksomhed	-	-
	0	402	Valutakurstab, netto	1.441	1.042
	0	0	Øvrige renteomkostninger	1.547	1.407
	<u>11.879</u>	<u>12.080</u>		<u>14.636</u>	<u>14.328</u>
7	<b>Moderselskab</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>Koncern</b>	
	2014	2015		2015	2014
	-2.856	-2.860	Skat af årets skattepligtige indkomst	19.626	26.346
	0	0	Regulering af udskudt skat	-6.803	-7.230
	0	0	Ændring i udskudt skat pga. ændret selskabsskatteprocent	0	-99
	0	0	Korrektion vedr. tidligere års skat	164	30
	<u>-2.856</u>	<u>-2.860</u>	<b>Skat af årets resultat</b>	<u>12.987</u>	<u>19.047</u>
	-2.856	-2.860	<b>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</b>	12.049	18.846
	-	-	23,5% (2014: 24,5 %) skat af årets resultat før skat	397	7
	0	0	Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent		
	0	0	<i>Skatteeffekt af:</i>		
	-9	0	- Ikke-skattepligtige indtægter	0	-110
	0	0	- Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	367	282
	0	0	- Rentetillæg / nedslag i acontoskat	23	91
	0	0	- Ændring i udskudt skat pga. ændret selskabsskatteprocent	0	-99
	0	0	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	151	30
	<u>-2.865</u>	<u>-2.860</u>		<u>12.987</u>	<u>19.047</u>
	<u>24,6%</u>	<u>23,5%</u>	Beregnet effektiv skatteprocent	<u>25,3%</u>	<u>24,8%</u>

## Noter fortsat ...

Note tkr.

### 8 Immaterielle aktiver, 2015

	<b>Koncern</b>				
	Goodwill	Immaterielle rettigheder	Software	Udviklings- projekter	I alt
<b>2015</b>					
Kostpris 1. januar 2015	477.242	261.000	1.570	1.707	741.519
Tilgang	0	0	100	0	100
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>477.242</b>	<b>261.000</b>	<b>1.670</b>	<b>1.707</b>	<b>741.619</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	0	172.103	1.269	1.707	175.079
Afskrivninger	0	25.970	132	0	26.102
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>198.073</b>	<b>1.401</b>	<b>1.707</b>	<b>201.181</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>477.242</b>	<b>62.927</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>540.438</b>

Goodwill vedrører BLÜCHER Metal A/S, der blev erhvervet 30. maj 2008. Der er gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme fra BLÜCHER-koncernen (genindvindingsværdien). Den væsentligste parameter ved fastlæggelse af pengestrømmene er vækst i omsætning. Nettopengestrømmene er for årene 2015-2019 fastlagt på grundlag af forudsætninger og skøn baseret på realiserede resultater, budgetter, forretningsplaner og vækstforventninger m.v. Usikkerheden knyttet til disse forventninger er afspejlet i den anvendte diskonteringsfaktor på 9% før skat (2014: 10%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet 6-7% fra 2015 til 2019 (2014: 6-7% i perioden 2014-2018), og der forventes en vækst på 3% i terminalperioden.

Baseret på den gennemførte værdiforringelsestest vurderes den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke at overstige genindvindingsværdien (baseret på nytteværdien) i 2015.

Følsomheden, overfor hvornår der opstår nedskrivningsbehov ved ændring i væsentlige forudsætninger, er følgende: Hvis diskonteringsatsen i ovenstående udgør mere end 16%, vil dette medføre en nedskrivning. Hvis væksten i nettoomsætning i budgetperioden (5 år) reduceres med 15-18 procentpoint svarende til en årlig omsætningsnedgang på 11%, vil dette medføre en nedskrivning. Hvis EBIT-rationen i hele perioden reduceres med mere end 10 procentpoint svarende til en EBIT-ratio mellem 8,5% og 12,5%, vil dette medføre en nedskrivning.

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
Produktionsomkostninger	12	0
Distributionsomkostninger	22	124
Administrationsomkostninger	26.068	26.068
	<b>26.102</b>	<b>26.192</b>

### Immaterielle aktiver, 2014

	<b>Koncern</b>				
	Goodwill	Immaterielle rettigheder	Software	Udviklings- projekter	I alt
<b>2014</b>					
Kostpris 1. januar 2014	477.242	261.000	1.570	1.707	741.519
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2014</b>	<b>477.242</b>	<b>261.000</b>	<b>1.570</b>	<b>1.707</b>	<b>741.519</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	0	146.133	1.047	1.707	148.887
Afskrivninger	0	25.970	222	0	26.192
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>172.103</b>	<b>1.269</b>	<b>1.707</b>	<b>175.079</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>477.242</b>	<b>88.897</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>566.440</b>

Noter fortsat ...

Note tkr.

9 Materielle aktiver, 2015

	<b>Koncern</b>				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>2015</b>					
Kostpris 1. januar 2015	108.953	203.909	11.027	4.702	328.591
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	281	0	-12	0	269
Tilgang	2.910	10.162	1.860	9.473	24.405
Afgang	0	-353	-2.133	-13.317	-15.803
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>112.144</b>	<b>213.718</b>	<b>10.742</b>	<b>858</b>	<b>337.462</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	40.034	175.243	8.627	0	223.904
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	144	0	-21	0	123
Afskrivninger	2.847	11.760	871	0	15.478
Afgang	0	-353	-1.595	0	-1.948
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>43.025</b>	<b>186.650</b>	<b>7.882</b>	<b>0</b>	<b>237.557</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>69.119</b>	<b>27.068</b>	<b>2.860</b>	<b>858</b>	<b>99.905</b>

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
Produktionsomkostninger	14.120	14.052
Distributionsomkostninger	323	393
Administrationsomkostninger	1.035	1.019
	<b>15.478</b>	<b>15.464</b>

Avance / tab ved salg af materielle aktiver udgør i 2015 t.kr. 30 (2014: t.kr. 33).

Materielle aktiver, 2014

	<b>Koncern</b>				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>2014</b>					
Kostpris 1. januar 2014	108.657	194.466	11.354	3.620	318.097
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	296	0	-53	0	243
Tilgang	0	10.181	494	11.613	22.288
Afgang	0	-738	-768	-10.531	-12.037
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>108.953</b>	<b>203.909</b>	<b>11.027</b>	<b>4.702</b>	<b>328.591</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	37.063	164.303	8.487	0	209.853
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	150	0	-57	0	93
Afskrivninger	2.821	11.678	965	0	15.464
Afgang	0	-738	-768	0	-1.506
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>40.034</b>	<b>175.243</b>	<b>8.627</b>	<b>0</b>	<b>223.904</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>68.919</b>	<b>28.666</b>	<b>2.400</b>	<b>4.702</b>	<b>104.687</b>

## Noter fortsat ...

Note	tkr.			
10	<b>Deposita m.v.</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	0	0	205	314
	0	0	7	-109
	0	0	212	205
11	<b>Varebeholdninger</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	0	0	9.730	11.488
	0	0	12.384	15.729
	0	0	28.427	24.049
	0	0	50.541	51.266
12	<b>Tilgodehavender</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	0	0	69.855	72.636
	0	0	1.307	2.489
	0	0	-	-
	2.856	2.860	102	0
	0	0	5.592	6.301
	0	0	2.546	3.788
	2.856	2.860	79.402	85.214
13	<b>Egenkapital</b>			
	<b>Kapitalstyring</b>			
	Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyntagen til koncernens politikker.			
	Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 71,7% ved udgangen af 2015 (2014: 69,3%). Kapitalen styres for koncernen som helhed. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2015 udgjorde 5,0% (2014: 8,1%).			
	Kapitalstyringen og fastlæggelse af udbyttepolitik sker via tilhørsforhold til Watts Water Technologies Inc. i USA og det er ledelsens vurdering, at koncernen også fremadrettet uden problemer vil blive tilført den nødvendige kapital til fortsat drift og til udvikling af koncernen.			
	<b>Reserver</b>			
	Reserve for valutakursreguleringer omfatter moderselskabets andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder.			
14	<b>Udskudt skat</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	0	0	24.464	30.576
	0	0	8.483	8.986
	0	0	777	652
	0	0	853	1.166
	0	0	34.577	41.380
	0	0	-6.803	-7.230
	0	0	0	-99
	0	0	-6.803	-7.329

Noter fortsat ...

Note	tkr.					
15		<b>Langfristede forpligtelser</b>				
			Dagsværdi 31/12 15	Restgæld 31/12 15	Dagsværdi 31/12 14	Restgæld 31/12 14
		<b>Moderselskab</b>				
		Koncernvirksomheder (variabel forrentet lån optaget i euro)	178.502	178.502	178.104	178.104
		Langfristede forpligtelser i alt	<u>178.502</u>	<u>178.502</u>	<u>178.104</u>	<u>178.104</u>
		- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år		0		0
		- Heraf forfalder til betaling efter 5 år		<u>178.502</u>		<u>178.104</u>
				<u>178.502</u>		<u>178.104</u>
		<b>Koncern</b>				
		Koncernvirksomheder (variabel forrentet lån optaget i euro)	178.502	178.502	178.104	178.104
		Realkreditinstitutter (variabel forrentet lån optaget i dkk)	0	0	4.154	4.154
		Langfristede forpligtelser i alt	<u>178.502</u>	<u>178.502</u>	<u>182.258</u>	<u>182.258</u>
		- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år		0		4.154
		- Heraf forfalder til betaling efter 5 år		<u>178.502</u>		<u>178.104</u>
				<u>178.502</u>		<u>182.258</u>

De kontraktlige pengestrømme på realkreditinstitutter udgør pr. 31/12 2015 t.dkk. 0 (2014: t.dkk 4.191).

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

16	<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>		<b>Koncern</b>		
	<b>Moderselskab</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	2014	2015			
	0	0	Leverandørgæld	30.099	35.198
	2.977	2.741	Gæld til koncernvirksomheder	11.438	16.264
	1.050	10.204	Gæld til dattervirksomhed	-	-
	80	80	Anden gæld	<u>52.720</u>	<u>50.558</u>
	<u>4.107</u>	<u>13.025</u>		<u>94.257</u>	<u>102.020</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

17	<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>Koncern</b>		
	<b>Moderselskab</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	2014	2015			
	0	0	Garantiforpligtelser 1. januar	1.025	975
	0	0	Tilgang	400	400
	0	0	Benyttede garantier	0	0
	0	0	Tilbageførte ubenyttede garantiforpligtelser	<u>-375</u>	<u>-350</u>
	0	0	Garantiforpligtelser 31. december	<u>1.050</u>	<u>1.025</u>
	0	0	Andre hensatte forpligtelser 1. januar	432	306
	0	0	Tilgang	61	126
	0	0	Benyttede forpligtelser	0	0
	0	0	Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>493</u>	<u>432</u>
	0	0	<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<u>1.543</u>	<u>1.457</u>



## Noter fortsat ...

Note tkr.

### 18 Operationel leasing

Koncernens leasingforpligtelse vedrører hovedsagelig operationelle leasingkontrakter på biler. Leasing perioden er typisk på 3-4 år.

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
		Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
0	0	0-1 år	2.674	2.323
0	0	1-5 år	3.646	2.882
0	0	>5 år	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>6.320</u>	<u>5.205</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2015 indregnet t.kr. 2.989 (2014: t.kr. 2.691) vedrørende operationel leasing.

### 19 Eventualposter

Datterselskabet BLÜCHER Metal A/S besidder ejerpanthebreve på nominelt t.EUR 1.668 med pant i BLÜCHER Metal A/S's grunde og bygninger.

BLÜCHER Metal A/S har i 2015 indfriet gæld til realkreditinstitut, og de tilhørende tinglyste pantebrev i BLÜCHER Metal A/S's ejendom på i alt t.kr 31.707 er endnu ikke aflyst. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør t.kr. 93.737 (2014: t.kr. 99.001).

BLÜCHER Metal A/S har stillet kaution for låneafale indgået af Watts Water Technologies, Inc. Kautionsforpligtelsen dækker det aktuelle træk på låneafalen, men er begrænset til maksimalt 75% af egenkapitalen, som pr. 31.12.2015 udgør t.kr. 405.470 (2014: t.kr. 342.637).

Koncernen har huslejeforpligtelser på t.kr. 3.034 (2014: t.kr. 3.471) for perioden frem til og med 2020.

Koncernen har stillet garanti for t.kr 925 (2014: t.kr. 904) i forbindelse med anlægsprojekter. Der er ikke stille garanti i moderselskabet.

Watts Denmark Holding ApS er sambeskattet med datterselskabet BLÜCHER Metal A/S. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2015 0,4 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 20 Reguleringer

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
0	0	Afskrivninger	41.580	41.656
0	0	Ændring i garantiforpligtelser	25	50
0	0	Ændring i andre hensættelser	61	126
-312	0	Finansielle indtægter	-1.514	-1.270
11.879	12.080	Finansielle omkostninger	14.636	14.328
0	0	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	-30	-33
<u>-2.856</u>	<u>-2.860</u>	Skat af årets resultat	<u>12.987</u>	<u>19.047</u>
<u>8.711</u>	<u>9.220</u>		<u>67.745</u>	<u>73.904</u>

### 21 Ændring i driftskapital

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
0	0	Ændring af varebeholdninger	725	-6.063
4.599	0	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	5.914	4.282
<u>3.963</u>	<u>8.918</u>	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	<u>-7.763</u>	<u>18.327</u>
<u>8.562</u>	<u>8.918</u>		<u>-1.124</u>	<u>16.546</u>

### 22 Likvider, ultimo

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
<u>211</u>	<u>212</u>	Likvide beholdninger	<u>319.318</u>	<u>261.857</u>
<u>211</u>	<u>212</u>		<u>319.318</u>	<u>261.857</u>

Noter fortsat ...

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern	
	2014	2015		2015	2014
23			<b><u>Ledelses- og medarbejderforhold</u></b>		
			<b>Artsopdelt</b>		
	0	0	Lønninger og vederlag	129.591	123.742
	0	0	Pensioner (bidragsbaseret ordning)	12.385	11.755
	0	0	Andre omkostninger til social sikring	6.437	6.347
	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>148.413</u>	<u>141.844</u>
			<b>Funktionsopdelt</b>		
	0	0	Produktion	85.888	82.730
	0	0	Salg og distribution	47.123	44.436
	0	0	Administration	15.402	14.678
	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>148.413</u>	<u>141.844</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<u>331</u>	<u>325</u>

Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse og direktion.

24 **Nærtstående parter**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen, på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen:

Watts Water Technologies EMEA B.V. Strawinskylaan 3099 1077 ZX Amsterdam Holland	Watts Italy Holding S.r.l. Via Della Mostra 3 39100 Bolzano Italy
-------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------

Watts Denmark Holding ApS's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets aktionærer, direktion og bestyrelse, samt disses relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, jf. note 4, hvor Watts Denmark Holding ApS har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Mellemværender og samhandel med tilknyttede virksomheder og øvrige nærtstående parter omfatter almindelige forretningsmellemværender og sker på samhandelsbetingelser, svarende til hvad der er gældende for koncernens- og moderselskabets øvrige kunder og leverandører.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter bortset fra normal aflønning.

Transaktioner med nærtstående parter udgør:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
15	15	Køb af varer og tjenesteydelser, tilknyttede virksomheder	-	-

Finansielle indtægter og omkostninger fremgår af note 5 og 6, og mellemværender fremgår af balancen.

Watts Denmark Holding er sambeskattet med BLÜCHER Metal A/S, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen (se note 19).

BLÜCHER Metal A/S har stillet kaution for låneafale indgået af Watts Water Technologies, Inc. (se note 19).

25	Moderselskab		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	Koncern	
	2014	2015		2015	2014
	50	59	Lovpligtig revision	526	477
	25	17	Review skat	38	48
	0	0	Andre ydelser	35	65
	<u>75</u>	<u>76</u>		<u>599</u>	<u>590</u>

## Noter fortsat ...

Note tkr.

### 26 Finansielle risici

Koncernens aktiviteter medfører, at resultat og egenkapital i begrænset omfang er påvirket af finansielle risici, herunder likviditets-, rente- og valutarisici. Koncernens likviditets-, rente- og valutarisici styres centralt, og er uændret i forhold til sidste år.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

#### Likviditetsrisiko

Koncernens likviditetsreserve består af indestående og fast aftalte trækingsrettigheder i større kreditinstitutter.

Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde pr. 31. december 2015 140,8 M.DKK mod 79,6 M.DKK ultimo 2014.

#### Renterisiko

Renterisikoen udgøres primært af rentebærende gældsposter.

Finansiering sker til variable markedsrenter med tillæg af en marginal, der afspejler Watts Denmark Holding ApS's finansielle styrke.

Markedsværdien af finansieringen afviger ikke væsentligt fra den bogførte værdi.

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi i T.DKK):

Revurderingstidspunkt eller forfald hvis tidligere

	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesats i %
<b>Ultimo 2015</b>					
Likvide beholdninger	319.318			319.318	0-3
Værdipapirer	3			3	0-5
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>319.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>319.321</b>	
Langfristet prioritetsgæld	0			0	1-5
Langfristet gæld til koncernvirksomheder			178.502	178.502	3-7
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>178.502</b>	<b>178.502</b>	
					Eff. rentesats i %
<b>Ultimo 2014</b>					
Likvide beholdninger	261.857			261.857	0-3
Værdipapirer	3			3	0-5
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>261.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261.860</b>	
Langfristet prioritetsgæld	4.154			4.154	1-5
Langfristet gæld til koncernvirksomheder			178.104	178.104	3-7
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>4.154</b>	<b>0</b>	<b>178.104</b>	<b>182.258</b>	

En renteændring på 1% i forhold til balancedagens renteniveau vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 796 (2014: t.kr. 137). Der er ikke taget hensyn til afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af regnskabsåret.

#### Valutarisici

Det er primært valutakurserne EURO, GBP, NOK, SEK og USD, som har indvirkning på koncernens betalingsstrømme. Der foretages ikke spekulationsprægede valutatransaktioner og der disponeres alene ud fra kommercielle behov. Der har i regnskabsåret ikke været indgået aftaler om sikring af valutatransaktioner.

Koncernen har ikke pr. 31. december 2015 indgået aftaler til sikring af fremtidige valutakurstransaktioner.

Koncernen er i begrænset omfang eksponeret for valutakursudsving, som følge af at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i deres egen funktionelle valuta.

En ændring i valutakurser på 5% i forhold til balancedagens valutakurser vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 1.339 (2014: t.kr. 1.687). Tilgodehavender og gæld i EUR er ikke medtaget i beregningen, da det ikke vurderes sandsynligt at valutakursen på EUR vil ændres væsentligt.

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.

## Noter fortsat ...

Note

tkr.

26

### Finansielle risici

#### **Prisrisici**

Koncernen har en normal prisrisiko på indkøb og solgte produkter. Mulighederne for at overføre prisstigninger på salgspriserne afhænger blandt andet af markedssituationen, og kan derfor påvirke indtjeningen i op- eller nedadgående retning. Det er koncernens politik, at langtidskontrakter med kunder og leverandører, såfremt der er mulighed herfor, indeholder ret til genforhandlinger, hvis der sker væsentlige ændringer i råvarepriserne.

#### **Tilgodehavender fra salg**

Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder kreditvurderes før kontraktindgåelse og herefter løbende. Hvis der ikke opnås en tilfredsstillende sikkerhed ved kreditvurdering af kunden, kræves der særskilt sikkerhed for salget. De anvendte instrumenter til afdækning af betalingsusikkerhed kan være remburs, bankgaranti, kreditforsikring, ejendomsforbehold eller lignende.

Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
0	0	Nedskrivninger primo	1.148	1.188
0	0	Nedskrivninger i året	237	307
0	0	Realiseret / tilbageført i året	-975	-347
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>410</u>	<u>1.148</u>

I koncernens tilgodehavender fra salg er indeholdt ikke nedskrevne usikrede tilgodehavender på t.kr. 1.107 (2014: t.kr. 1.139), som er forfalden med mere end 30 dage. På det foreliggende grundlag vurderes der ikke at være behov for nedskrivning herpå.

Kreditrisikoen afhænger ikke af bestemte grupperinger, og historisk har koncernen ikke haft væsentlige tab på tilgodehavender fra salg.