

Watts Denmark Holding ApS

Pugdølvej 1
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 31 36 80 06

Årsrapport 2016

(9. regnskabsår)



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

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 Haitsma
(formand)

Per Thanning Johansen

Henning Aagaard Rasmussen

Direktion: Henning Aagaard Rasmussen

Revision: KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Århus V

Generalforsamling:

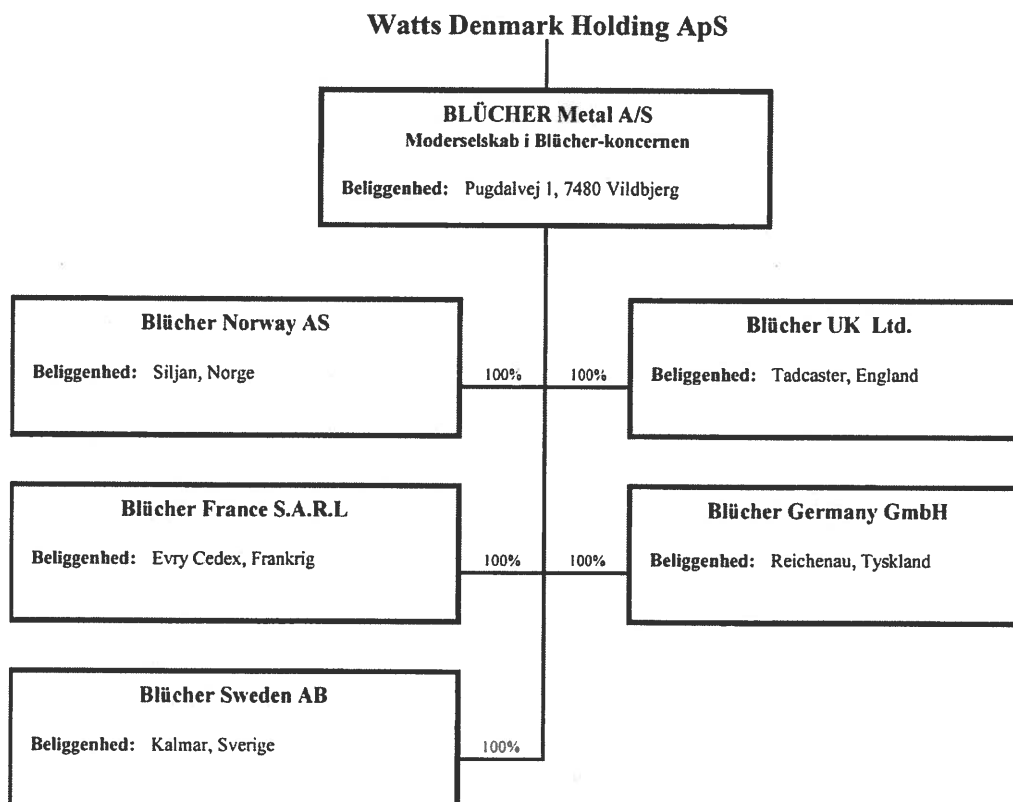
Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag den 2. maj 2017 på selskabets adresse.

Arsrapporten 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.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	449,5	467,9	473,7	469,2	468,2
Resultat af primær drift	65,6	64,4	90,0	84,5	82,8
Resultat af finansielle poster	-10,2	-13,1	-13,1	-16,2	-14,2
Resultat før skat	55,3	51,3	76,9	68,3	68,7
Årets resultat	42,3	38,3	57,9	56,7	50,6
Balance					
Langfristede aktiver	617,0	640,6	671,3	701,2	738,2
Kortfristede aktiver	493,3	449,3	398,3	310,1	279,1
Aktiver i alt	1.110,3	1.089,8	1.069,7	1.011,3	1.017,3
Aktiekapital	276,5	276,5	276,5	276,5	276,5
Egenkapital	818,6	780,9	741,4	683,9	639,0
Langfristede forpligtelser	206,4	213,1	219,5	231,3	269,1
Kortfristede forpligtelser	85,3	95,8	108,8	96,1	109,2
Investeringer i materielle aktiver	14,9	11,2	11,9	4,5	8,6
Nøgletal					
Overskudsgrad	14,6	13,8	19,0	18,0	17,7
Likviditetsgrad	578,0	469,0	366,2	322,6	255,7
Egenkapitalandel (soliditet)	73,7	71,7	69,3	67,6	62,8
Gens. antal ansatte	322	331	325	314	304

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 42,3 M.DKK mod 38,3 M.DKK i 2015. Det opnåede resultat er på niveau med forventningerne, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedsituation.

Koncernens egenkapital udgør 818,6 M.DKK pr. 31.12.16. Koncernens soliditet er steget fra 71,7% ultimo 2015 til 73,7% ultimo 2016.

Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

Koncernen har ikke formuleret politikker vedr. samfundsansvar, menneskerettigheder, miljø- 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 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 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2016.

Udsigterne for 2017

For koncernen forventes i 2017 en stigende omsætning, og resultat forventes 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 2. maj 2017

Direktion:



Henning Aagaard Rasmussen
Direktor

Bestyrelse:

Anthonius Johannes Philippus Haitzma



Per Thanning Johansen
Henning Aagaard Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Watts Denmark Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Watts Denmark Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Århus, den 2. maj 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 25578198


Michael Stenskrup
statsautoriseret revisor


Elife Savas
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
0	0	2	Nettoomsætning	449.488	467.870
<u>0</u>	<u>0</u>	3	Produktionsomkostninger	<u>-230.138</u>	<u>-254.363</u>
0	0		Bruttoresultat	219.350	213.507
0	0		Distributionsomkostninger	-81.627	-79.019
<u>-91</u>	<u>-98</u>		Administrationsomkostninger	<u>-72.166</u>	<u>-70.098</u>
-91	-98		Resultat af primær drift	65.557	64.390
0	798	5	Finansielle indtægter	2.691	1.514
<u>-12.080</u>	<u>-11.692</u>	6	Finansielle omkostninger	<u>-12.938</u>	<u>-14.636</u>
-12.171	-10.992		Resultat før skat	55.310	51.268
<u>2.860</u>	<u>2.418</u>	7	Skat af årets resultat	<u>-12.988</u>	<u>-12.987</u>
<u>-9.311</u>	<u>-8.574</u>		Årets resultat	<u>42.322</u>	<u>38.281</u>

Totalindkomstopgørelse

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
-9.311	-8.574		Årets resultat	42.322	38.281
			Anden totalindkomst		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
<u>-</u>	<u>-</u>		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	<u>-4.694</u>	<u>1.254</u>
<u>-</u>	<u>-</u>		Anden totalindkomst i alt	<u>-4.694</u>	<u>1.254</u>
<u>-9.311</u>	<u>-8.574</u>		Totalindkomst i alt	<u>37.628</u>	<u>39.535</u>

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
<u>0</u>	<u>0</u>	8	Immaterielle aktiver	<u>514.345</u>	<u>540.438</u>
		9	Materielle aktiver		
0	0		Grunde og bygninger	67.589	69.119
0	0		Tekniske anlæg og maskiner	24.815	27.068
0	0		Driftsmateriel og inventar	2.501	2.860
<u>0</u>	<u>0</u>		Materielle aktiver under opførelse	<u>7.381</u>	<u>858</u>
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>102.286</u>	<u>99.905</u>
Andre langfristede aktiver					
785.910	785.910	4	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
<u>0</u>	<u>0</u>	10	Deposita m.v.	<u>354</u>	<u>212</u>
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>			<u>354</u>	<u>212</u>
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>		Langfristede aktiver i alt	<u>616.985</u>	<u>640.555</u>
Kortfristede aktiver					
0	0	11	Varebeholdninger	49.893	50.541
2.860	2.418	12	Tilgodehavender	72.798	79.402
<u>212</u>	<u>210</u>		Likvide beholdninger	<u>370.601</u>	<u>319.318</u>
<u>3.072</u>	<u>2.628</u>		Kortfristede aktiver i alt	<u>493.292</u>	<u>449.261</u>
<u>788.982</u>	<u>788.538</u>		AKTIVER I ALT	<u>1.110.277</u>	<u>1.089.816</u>

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
PASSIVER					
Egenkapital					
276.500	276.500		Aktiekapital	276.500	276.500
320.955	312.381		Overført totalindkomst	547.789	505.467
0	0		Andre reserver	-5.724	-1.030
<u>597.455</u>	<u>588.881</u>		Egenkapital i alt	<u>818.565</u>	<u>780.937</u>
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
0	0	14	Udskudt skat	28.659	34.577
<u>178.502</u>	<u>177.713</u>	15	Gæld til koncernvirksomheder	<u>177.713</u>	<u>178.502</u>
<u>178.502</u>	<u>177.713</u>		Langfristede forpligtelser i alt	<u>206.372</u>	<u>213.079</u>
Kortfristede forpligtelser					
13.025	21.944	16	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	83.852	94.257
0	0	17	Hensatte forpligtelser	1.488	1.543
<u>13.025</u>	<u>21.944</u>		Kortfristede forpligtelser i alt	<u>85.340</u>	<u>95.800</u>
<u>191.527</u>	<u>199.657</u>		Forpligtelser i alt	<u>291.712</u>	<u>308.879</u>
<u>788.982</u>	<u>788.538</u>		PASSIVER I ALT	<u>1.110.277</u>	<u>1.089.816</u>
		18	Operational 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
Egenkapital primo 2015		276.500	467.186	0	-2.284	741.402
Totalindkomst 2015						
Årets resultat			38.281			38.281
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder					1.254	1.254
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	1.254	1.254
Totalindkomst i alt for perioden		0	38.281	0	1.254	39.535
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte						0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2015 / primo 2016		276.500	505.467	0	-1.030	780.937
Totalindkomst 2016						
Årets resultat			42.322	0		42.322
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder					-4.694	-4.694
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-4.694	-4.694
Totalindkomst i alt for perioden		0	42.322	0	-4.694	37.628
Transaktioner med ejere						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2016		276.500	547.789	0	-5.724	818.565

Moderselskab	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2015		276.500	330.266	0	0	606.766
Totalindkomst 2015						
Årets resultat			-9.311	0		-9.311
Totalindkomst i alt for perioden		0	-9.311	0	0	-9.311
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte						0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2015 / primo 2016		276.500	320.955	0	0	597.455
Totalindkomst 2016						
Årets resultat			-8.574	0	0	-8.574
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder						
Totalindkomst i alt for perioden		0	-8.574	0	0	-8.574
Transaktioner med ejere						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2016		276.500	312.381	0	0	588.881

Aktiekapitalen består af 2.765.000 aktier à kr. 100
 - udbytte pr. aktie udgør kr. 0,00 (2015: kr. 0,00)

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
-9.311	-8.574		Årets resultat	42.322	38.281
9.220	8.476	20	Reguleringer	61.440	67.745
8.918	8.919	21	Ændring i driftskapital	-1.867	-1.124
8.827	8.821		Pengestrøm fra drift for finansielle poster	101.895	104.902
0	798		Finansielle indtægter	2.691	1.514
-12.080	-11.692		Finansielle omkostninger	-12.938	-14.636
-3.253	-2.073		Pengestrøm fra ordinær drift	91.648	91.780
2.856	2.860		Betalt selskabsskat	-20.192	-21.044
-397	787		Pengestrøm fra driftsaktivitet	71.456	70.736
0	0		Køb af immaterielle aktiver	0	-100
0	0		Salg af materielle aktiver	306	568
0	0		Køb af materielle aktiver	-14.854	-11.234
0	0		Tilgang andre langfristede aktiver	-142	-7
0	0		Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-14.690	-10.773
0	0		Afdrag på langfristede lån	0	-4.154
398	-789		Kursregulering af lån fra koncernvirksomheder	-789	398
0	0		Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	-4.694	1.254
398	-789		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5.483	-2.502
1	-2		Ændring i likvider	51.283	57.461
211	212		Likvider, primo	319.318	261.857
212	210	22	Likvider, ultimo	370.601	319.318

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Watts Denmark Holding ApS er et anpartsselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 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 2016, er udsendt. Virksomheden har igangsat en vurdering af, hvorledes virksomheden / koncernen påvirkes af standarderne. Der forventes ikke væsentlige påvirkninger.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Watts Denmark Holding ApS har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016 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 eventualforpligtelser 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 BLÚCHER 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 nettopengestromme 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 pengestromme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstesten, de særligt folsomme forhold i forbindelse hermed og folsomhedsanalyser 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 pengestromme 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 effektivere 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. Ændring 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 nogle forudsætninger, 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	
		2016	2015
2	Nettoomsætning		
	Nettoomsætningens fordeling på markeder:		
	Indland	82.783	93.922
	Udland	366.705	373.948
		<u>449.488</u>	<u>467.870</u>

3	Produktionsomkostninger	Koncern	
		2016	2015
	Årets vareforbrug mv.	227.002	251.450
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	3.136	2.913
		<u>230.138</u>	<u>254.363</u>

4 **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Moterselskab		
2015	2016	
815.415	815.415	Kostpris 1. januar
0	0	Tilgang
0	0	Afgang
<u>815.415</u>	<u>815.415</u>	Kostpris 31. december
29.505	29.505	Nedskrivning 1. januar
0	0	Tilgang
0	0	Afgang
<u>29.505</u>	<u>29.505</u>	Nedskrivning 31. december
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>	Reguleret kostpris 31. december
Ejerandel		Navn og hjemsted
2015	2016	
100%	100%	BLÜCHER Metal A/S, Vildbjerg

Ledelsen har ultimo 2016 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 2016.

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
5			Finansielle indtægter	Koncern	
	Moderselskab			2016	2015
	2015	2016			
	0	798	Valutakursgevinster, netto	1.334	0
	0	0	Øvrige renteindtægter	1.357	1.514
	<u>0</u>	<u>798</u>	<u>2.691</u>	<u>1.514</u>	
6			Finansielle omkostninger	Koncern	
	Moderselskab			2016	2015
	2015	2016			
	11.648	11.617	Renteomkostninger til koncernvirksomheder	11.617	11.648
	30	75	Renteomkostninger til dattervirksomhed	-	-
	402	0	Valutakurstab, netto	0	1.441
0	0	Øvrige renteomkostninger	1.321	1.547	
	<u>12.080</u>	<u>11.692</u>	<u>12.938</u>	<u>14.636</u>	
7			Skat af årets resultat	Koncern	
	Moderselskab			2016	2015
	2015	2016			
	-2.860	-2.418	Skat af årets skattepligtige indkomst	18.796	19.626
	0	0	Regulering af udskudt skat	-5.808	-6.803
	0	0	Korrektion vedr. tidligere års skat	0	164
	<u>-2.860</u>	<u>-2.418</u>	Skat af årets resultat	<u>12.988</u>	<u>12.987</u>
			Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
	-2.860	-2.418	22,0% (2015: 23,5 %) skat af årets resultat før skat	12.168	12.049
	-	-	Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent	349	397
			Skatteeffekt af:		
	0	0	- Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	459	367
0	0	- Rentetillæg / nedslag i acontoskat	12	23	
0	0	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	151	
<u>-2.860</u>	<u>-2.418</u>		<u>12.988</u>	<u>12.987</u>	
<u>23,5%</u>	<u>22,0%</u>	Beregnet effektiv skatteprocent	<u>23,5%</u>	<u>25,3%</u>	

Noter fortsat ...

Note tkr.

8 Immaterielle aktiver, 2016

	Koncern				
	Goodwill	Immaterielle rettigheder	Software	Udviklingsprojekter	I alt
2016					
Kostpris 1. januar 2016	477.242	261.000	1.670	1.707	741.619
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2016	477.242	261.000	1.670	1.707	741.619
Afskrivninger 1. januar 2016	0	198.073	1.401	1.707	201.181
Afskrivninger	0	25.970	123	0	26.093
Afgang	0	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2016	0	224.043	1.524	1.707	227.274
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	477.242	36.957	146	0	514.345

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 nettopengestrome fra BLÜCHER-koncernen (genindvindingsværdien). Den væsentligste parameter ved fastlæggelse af pengestrømmene er vækst i omsætning. Nettopengestrommene er for årene 2016-2020 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% for skat (2015: 9%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet 10-13% fra 2016 til 2020 (2015: 6-7% i perioden 2015-2019), 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 2016.

Følsomheden, overfor hvornår der opstår nedskrivningsbehov ved ændring i væsentlige forudsætninger, er følgende: Hvis diskonteringsraten i ovenstående udgør mere end 22% (2015: 16%), vil dette medføre en nedskrivning. Hvis væksten i nettoomsætning i budgetperioden (5 år) reduceres med 25-27 procentpoint (2015: 15-18 procentpoint) svarende til en årlig omsætningsnedgang på 15% (2015: 11%), vil dette medføre en nedskrivning. Hvis EBIT-rationen i hele perioden reduceres med mere en 7 procentpoint (2015: 10 procentpoint) svarende til en EBIT-ratio mellem 14%-16% (2015: 8,5% - 12,5%), vil dette medføre en nedskrivning.

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

	Koncern	
	2016	2015
Produktionsomkostninger	25	12
Distributionsomkostninger	0	22
Administrationsomkostninger	26.068	26.068
	26.093	26.102

Immaterielle aktiver, 2015

	Koncern				
	Goodwill	Immaterielle rettigheder	Software	Udviklingsprojekter	I alt
2015					
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
Anskaffelsessum 31. december 2015	477.242	261.000	1.670	1.707	741.619
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
Afskrivninger 31. december 2015	0	198.073	1.401	1.707	201.181
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	477.242	62.927	269	0	540.438

Noter fortsat ...

Note tkr.

9 Materielle aktiver, 2016

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
2016					
Kostpris 1. januar 2016	112.144	213.718	10.742	858	337.462
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-731	0	-66	0	-797
Tilgang	1.763	6.395	528	13.327	22.013
Afgang	0	-7.967	-1.251	-6.804	-16.022
Kostpris 31. december 2016	113.176	212.146	9.953	7.381	342.656
Afskrivninger 1. januar 2016	43.025	186.650	7.882	0	237.557
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-408	0	-34	0	-442
Afskrivninger	2.970	8.648	578	0	12.196
Afgang	0	-7.967	-974	0	-8.941
Afskrivninger 31. december 2016	45.587	187.331	7.452	0	240.370
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	67.589	24.815	2.501	7.381	102.286

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

	Koncern	
	2016	2015
Produktionsomkostninger	11.036	14.120
Distributionsomkostninger	253	323
Administrationsomkostninger	907	1.035
	<u>12.196</u>	<u>15.478</u>

Avance / tab ved salg af materielle aktiver udgør i 2016 t.kr. 29 (2015: t.kr. 30).

Materielle aktiver, 2015

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
2015					
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
Kostpris 31. december 2015	112.144	213.718	10.742	858	337.462
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
Afskrivninger 31. december 2015	43.025	186.650	7.882	0	237.557
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	69.119	27.068	2.860	858	99.905

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
10	Moderselskab		Deposita m.v.	Koncern	
	2015	2016		2016	2015
	0	0	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	212	205
	0	0	Tilgang	142	7
	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>354</u>	<u>212</u>
11	Moderselskab		Varebeholdninger	Koncern	
	2015	2016		2016	2015
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	10.774	9.730
	0	0	Varer under fremstilling	13.665	12.384
	0	0	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.454	28.427
	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>49.893</u>	<u>50.541</u>
12	Moderselskab		Tilgodehavender	Koncern	
	2015	2016		2016	2015
	0	0	Tilgodehavender fra salg	67.041	69.855
	0	0	Tilgodehavender hos koncernvirksomheder	1.006	1.307
	0	0	Tilgodehavender hos dattervirksomhed	-	-
	2.860	2.418	Tilgodehavende skat	1.388	102
	0	0	Andre tilgodehavender	569	5.592
	0	0	Periodeafgrænsningsposter	2.794	2.546
	<u>2.860</u>	<u>2.418</u>		<u>72.798</u>	<u>79.402</u>
13	Egenkapital				
	Kapitalstyring				
	Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyntagen til koncernens politikker.				
	Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 73,7% ved udgangen af 2016 (2015: 71,7%). Kapitalen styres for koncernen som helhed. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2016 udgjorde 5,3% (2015: 5,0%).				
	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.				
	Reserver				
	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	Moderselskab		Udskudt skat	Koncern	
	2015	2016		2016	2015
	0	0	Immaterielle aktiver	18.723	24.464
	0	0	Materielle aktiver	8.195	8.483
	0	0	Kortfristede aktiver	835	777
	0	0	Kortfristede forpligtelser	906	853
	<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudt skat 31. december	<u>28.659</u>	<u>34.577</u>
	0	0	Bevægelse i udskudt skat inkl. kursregulering	-5.918	-6.803
	0	0	Korrektion vedr. tidligere års skat	110	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	Resultatført	<u>-5.808</u>	<u>-6.803</u>

Noter fortsat ...

Note tkr.

15		<u>Langfristede forpligtelser</u>			
		Dagsværdi 31/12 16	Restgæld 31/12 16	Dagsværdi 31/12 15	Restgæld 31/12 15
	Moderselskab				
	Koncernvirksomheder (variabel forrentet lån optaget i euro)	<u>177.713</u>	<u>177.713</u>	<u>178.502</u>	<u>178.502</u>
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>177.713</u>	<u>177.713</u>	<u>178.502</u>	<u>178.502</u>
	- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år		0		0
	- Heraf forfalder til betaling efter 5 år		<u>177.713</u>		<u>178.502</u>
			<u>177.713</u>		<u>178.502</u>
	Koncern				
	Koncernvirksomheder (variabel forrentet lån optaget i euro)	<u>177.713</u>	<u>177.713</u>	<u>178.502</u>	<u>178.502</u>
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>177.713</u>	<u>177.713</u>	<u>178.502</u>	<u>178.502</u>
	- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år		0		0
	- Heraf forfalder til betaling efter 5 år		<u>177.713</u>		<u>178.502</u>
			<u>177.713</u>		<u>178.502</u>

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

16	<u>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</u>			
	Moderselskab		Koncern	
	2015	2016	2016	2015
	0	0	32.306	30.099
	2.741	2.907	9.433	11.438
	10.204	18.956	-	-
	<u>80</u>	<u>81</u>	<u>42.113</u>	<u>52.720</u>
	<u>13.025</u>	<u>21.944</u>	<u>83.852</u>	<u>94.257</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

17	<u>Hensatte forpligtelser</u>			
	Moderselskab		Koncern	
	2015	2016	2016	2015
	0	0	1.050	1.025
	0	0	450	400
	0	0	0	0
	0	0	<u>-450</u>	<u>-375</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.050</u>	<u>1.050</u>
	0	0	493	432
	0	0	86	61
	0	0	<u>-141</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>438</u>	<u>493</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.488</u>	<u>1.543</u>

Noter fortsat ...

Note tkr.

18 **Operational leasing**

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

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
		Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
0	0	0-1 år	3.419	2.674
0	0	1-5 år	3.358	3.646
0	0	>5 år	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>6.777</u>	<u>6.320</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2016 indregnet t.kr. 3.470 (2015: t.kr. 2.989) vedrørende operationel leasing.

19 **Eventualposter**

Datterselskabet BLÜCHER Metal A/S besidder ejerpantebrev 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 afløst. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør t.kr. 95.582 (2015: t.kr. 93.737).

BLÜCHER Metal A/S har stillet kaution for låneafale indgået af Watts Water Technologies, Inc. Kautionforpligtelsen dækker det aktuelle træk på låneafalen, men er begrænset til maksimalt 75% af egenkapitalen, som pr. 31.12.2016 udgør t.kr. 475.562 (2015: t.kr. 405.470).

Koncernen har husejeforpligtelser på t.kr. 3.389 (2015: t.kr. 3.034) for perioden frem til og med 2020.

Koncernen har stillet garanti for t.kr. 754 (2015: t.kr. 925) i forbindelse med anlægsprojekter. Der er ikke stillet 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, reater og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2016 0,3 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

20 **Reguleringer**

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
0	0	Afskrivninger	38.289	41.580
0	0	Ændring i garantiforpligtelser	0	25
0	0	Ændring i andre hensættelser	-55	61
0	-798	Finansielle indtægter	-2.691	-1.514
12.080	11.692	Finansielle omkostninger	12.938	14.636
0	0	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	-29	-30
-2.860	-2.418	Skat af årets resultat	12.988	12.987
<u>9.220</u>	<u>8.476</u>		<u>61.440</u>	<u>67.745</u>

21 **Ændring i driftskapital**

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
0	0	Ændring af varebeholdninger	648	725
0	0	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	7.890	5.914
8.918	8.919	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	-10.405	-7.763
<u>8.918</u>	<u>8.919</u>		<u>-1.867</u>	<u>-1.124</u>

22 **Likvider, ultimo**

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
<u>212</u>	<u>210</u>	Likvide beholdninger	<u>370.601</u>	<u>319.318</u>
<u>212</u>	<u>210</u>		<u>370.601</u>	<u>319.318</u>

Noter fortsat ...

Note	tkr.			
23			Ledelses- og medarbejderforhold	
	Moderselskab		Koncern	
	2015	2016	2016	2015
			Artsopdelt	
	0	0	Lønninger og vederlag	127.711 129.591
	0	0	Pensioner (bidragsbaseret ordning)	11.920 12.385
	0	0	Andre omkostninger til social sikring	6.288 6.437
	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>145.919 148.413</u>
			Funktionsopdelt	
	0	0	Produktion	83.021 85.888
	0	0	Salg og distribution	47.611 47.123
	0	0	Administration	15.287 15.402
	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>145.919 148.413</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>322 331</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 regnskabsafsløggelsen:

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 fornævnte 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	
	2015	2016	2016	2015
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			Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
	Moderselskab		Koncern	
	2015	2016	2016	2015
	59	63	Lovpligtig revision	584 526
	17	19	Review skat	35 38
	0	0	Andre ydelser	44 35
	<u>76</u>	<u>82</u>		<u>663 599</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 indeståender og fast aftalte trækningsrettigheder i større kreditinstitutter.

Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde pr. 31. december 2016 192,9 M.DKK mod 140,8 M.DKK ultimo 2015.

Renterisiko

Renterisiko 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

Ultimo 2016	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesats i %
Likvide beholdninger	370.601			370.601	-0,5 til 3
Værdipapirer	3			3	0-5
Finansielle aktiver	370.604	0	0	370.604	
Langfristet gæld til koncernvirksomheder			177.713	177.713	3-7
Finansielle forpligtelser	0	0	177.713	177.713	

Ultimo 2015	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesats i %
Likvide beholdninger	319.318			319.318	0-3
Værdipapirer	3			3	0-5
Finansielle aktiver	319.321	0	0	319.321	
Langfristet gæld til koncernvirksomheder			178.502	178.502	3-7
Finansielle forpligtelser	0	0	178.502	178.502	

En renteændring på 1% i forhold til balancedagens renteniveau vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 1.408 (2015: t.kr. 796). 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 2016 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. 1.682 (2015: t.kr. 1.339). 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 tk.

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:

Moterselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
0	0	Nedskrivninger primo	410	1.148
0	0	Nedskrivninger i året	274	237
0	0	Realiseret / tilbageført i året	-60	-975
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>624</u>	<u>410</u>

I koncernens tilgodehavender fra salg er indeholdt ikke nedskrevne usikrede tilgodehavender på t.kr. 1.198 (2015: t.kr. 1.107), 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.

