

Watts Denmark Holding ApS

Pugdølvej 1
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 31 36 80 06

Årsrapport 2019

(12. regnskabsår)



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

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: Christopher Wayne Jamieson
(formand)

Jens Seehusen Christensen

Henning Aagaard Rasmussen

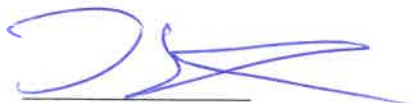
Direktion: Henning Aagaard Rasmussen

Revision: KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Århus V

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 24. august 2020 på selskabets adresse.

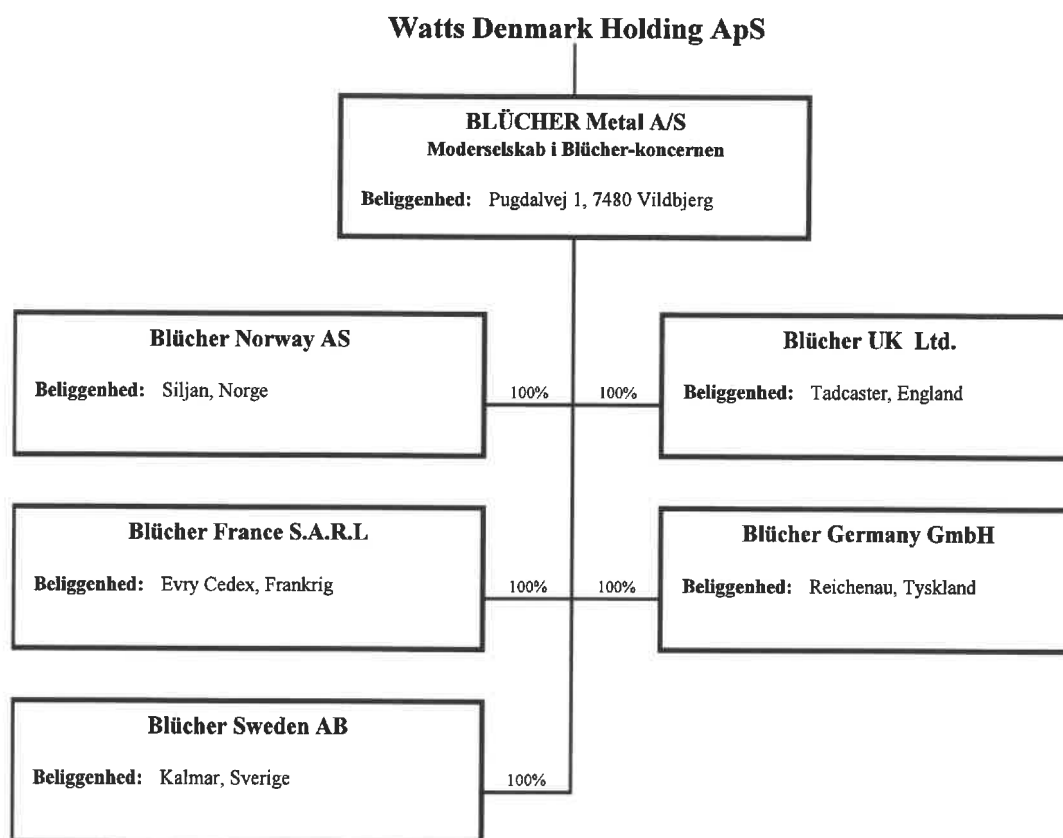
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.



Dirigent

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



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

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Nettoomsætning	580,2	540,2	488,4	449,5	467,9
Resultat af primær drift	97,4	76,4	63,4	65,6	64,4
Resultat af finansielle poster	-1,8	-0,5	-3,6	-10,2	-13,1
Resultat før skat	95,7	75,9	59,8	55,3	51,3
Årets resultat	73,4	58,8	45,8	42,3	38,3
Langfristede aktiver	601,3	593,1	585,9	617,0	640,6
Kortfristede aktiver	224,7	319,5	250,8	493,3	449,3
Aktiver i alt	826,0	912,6	836,7	1.110,3	1.089,8
Aktiekapital	276,5	276,5	276,5	276,5	276,5
Egenkapital	707,6	782,7	724,4	818,6	780,9
Langfristede forpligtelser	26,8	20,3	22,7	206,4	213,1
Kortfristede forpligtelser	91,6	109,7	89,6	85,3	95,8
Investeringer i materielle aktiver	16,5	28,9	6,5	14,9	11,2
Nøgletal					
Overskudsgrad	16,8	14,1	13,0	14,6	13,8
Likviditetsgrad	245,3	291,3	279,9	578,0	469,0
Egenkapitalandel (soliditet)	85,7	85,8	86,6	73,7	71,7
Gens. antal ansatte	436	404	353	340	331

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:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Recommendations & Ratios".

Koncernen har fra og med regnskabsåret 2019 implementeret IFRS 16 for indregning og måling af leasing. Hoved- og nøgletal for 2015-2018 er som følge af implementeringen ikke tilpasset. Sammenligningstallene er for disse år opgjort efter IAS 17.

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. Koncernregnskab for Watts Water Technologies, Inc. kan findes på www.watts.com.

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 73,4 M.DKK mod 58,8 M.DKK. i 2018. Det opnåede resultat er højere end forventningerne angivet i årsrapporten for 2018, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedssituation.

Koncernens egenkapital udgør 707,6 M.DKK pr. 31.12.19. Koncernens soliditet er faldet fra 85,8% ultimo 2018 til 85,7% ultimo 2019.

CSR

I koncernen arbejder vi med forretningsorienteret CSR, så det skaber værdi både for koncernen og koncernens interessenter – såvel kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og samfundet som helhed.

De væsentligste CSR aktiviteter omfatter følgende:

- Miljø & klima
- Medarbejdere
- Leverandører

Nedenstående politikker er formuleret i Blücher Metal A/S:

Miljø

Koncernen ved Blücher Metal A/S er ISO 14.001:2015 certificeret, certifikationsnummer: 157638-2014-AE-DEN-DANAK. Dermed er der et ledelsessystem og en politik, som sikrer, at der leves op til gældende lovgivning på området, og at der løbende sker forbedringer af virksomhedens miljøbelastning.

Vores miljø politik er:

I overensstemmelse med de forretnings- og ledelsesmæssige mål og holdninger vil koncernen mindske belastningen på det omgivne miljø ved løbende at udvikle mere miljømæssige processer, udnytte råmaterialer og energi bedst muligt og arbejde med at nedbringe udledningen fra virksomhedens processer.

Blücher ønsker at:

- kommunikere åbent om de miljømæssige påvirkninger, der er knyttet til virksomhedens processer og produkter.
- medarbejderne handler miljømæssigt forsvarligt og efterlever interne og eksterne regler. Herunder forebygger risiko for forurening.
- samarbejde med tilsynsmyndigheder på en positiv måde og tilskynde vore leverandører til at levere miljømæssigt acceptable råmaterialer, produkter og service.
- tilstræbe et bedre miljø hele tiden, også selvom myndighedskravene er overholdt.
- underkaste nye projekter en miljømæssig vurdering og opmuntre medarbejderne til at deltage i det forebyggende miljøarbejde.
- drage omsorg for, at eksterne håndværkere og entreprenører, som arbejder for virksomheden, er bekendt med og opfylder samme miljømæssige krav ved arbejde på virksomheden.

Arbejds miljø

Koncernen vil sikre, at alle medarbejdere hver dag forlader arbejdspladsen lige så sunde og sikre, som de mødte ind på arbejde. Dette sikres ved minimering af risici, overholdelse af relevant lovgivning på området, løbende forbedringer og en proaktiv tilgang.

Vores arbejdsmiljøpolitik er:

Koncernen vil sikre at samtlige aktiviteter planlægges og udføres under hensyntagen til medarbejderne, arbejdsmiljøet og omgivelserne, hvori de udføres. Ledelsen skal sikre, at arbejdsmiljøarbejdet er dynamisk, så indsatsen optimeres og ressourcerne udnyttes bedst muligt i den udstrækning, det er teknisk og økonomisk forsvarligt.

Alle aktiviteterne i koncernen skal til enhver tid udføres i overensstemmelse med relevant lovgivning, samt de for virksomheden fremsatte retningslinjer for opretholdelse af et sundt arbejdsmiljø.

Leverandører

Koncernen ønsker kun at indgå aftaler med leverandører, der ansvarligt arbejder ud fra samme etiske retningslinjer som koncernen. Derfor forsøger koncernen at arbejde med leverandører, der efterlever god forretnings etik, som er beskrevet i Watts Water Technologies's (WWT's) Code of Conduct (<https://investors.wattswater.com/corporate-governance/code-of-conduct/default.aspx>).

Vi driver forretning på en måde, der udviser respekt for menneskerettighederne og kræver værdighed for alle, og vi støtter op omkring internationale tiltag, der fremmer og beskytter menneskerettighederne, herunder modstand mod slaveri og menneskehandel.

Koncernens globale politik om bekæmpelse af menneskehandel er udtryk for vores forpligtigelse til at overholde al lovgivning om bekæmpelse af slaveri og børnearbejde, som det er fastlagt i lokal lovgivning, herunder den britiske Modern Slavery Act, California Transparency in Supply Chains Act of 2010 og International Labour Organization (ILO) Standards.

Ledelsesberetning (fortsat)

Dette indebærer bl.a. at vi:

- Sikrer at alle nye medarbejdere kender til politikken (code of conduct)
- Foretager træning af vores medarbejdere i vores code of conduct
- Koncernen har en hotline til at indrapportere brud på politikken
- Koncernen laver kontrol/stikprøver af arbejdsforhold for at sikre overholdelse af code of conduct.

WWT's Code of Conduct, som er gældende for koncernen, indeholder i øvrigt retningslinjer inden for medarbejderrettigheder, miljø/klima og anti-korruption.

Koncernen vil opretholde en åben og aktiv dialog med medarbejdere, myndigheder, kunder leverandører og øvrige interessenter.

Angående politikker vedr. samfundsansvar, menneskerettigheder, miljø- og klimapåvirkning, jft. årsregnskabsloven §99a, henvises til Code of Conduct, der er udarbejdet af moderselskabet Watts Water Technologies, og dækker over hele Watts koncernen.

Indenfor de pågældende områder, har koncernen i løbet af 2019 ikke fundet nogle brud på denne code of conduct. Der er i 2019 foretaget en risici analyse, og koncernen har ikke fundet nogle væsentlige risici indenfor de pågældende områder.

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.

Pr. 1. januar 2020 er der ansat en yderligere resource i HR afdelingen med det formål at sætte yderligere fokus på dette område.

Kønsmæssig sammensætning

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

Selskabet har tidligere opstillet som måltal, at de af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2020 udgøres af følgende: 1 kvinde og 2 mænd. Som følge af fratrædelse er der primo 2020 sket udskiftning i bestyrelsen, og posten er overtaget af en intern mandlig resource. Dette betyder, at der ikke er ændret på den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen, og status er fortsat, at ingen medlemmer af bestyrelsen i Watts Denmark Holding ApS er kvinder.

Selskabet har opstillet nyt måltal om, at bestyrelsen senest ved udgangen af 2023 skal bestå af følgende: 1 kvinde og 2 mænd.

Selskabet har tidligere opstillet som måltal, at selskabets ledergruppe har en andel af kvindelige ledere på minimum 10 % senest i 2020.

Der er i løbet af 2019 sket et lille fald i andelen af kvindelige ledere, da ledergruppen er udvidet med to mandlige ledere. Dette medfører, at andelen af kvindelige ledere er faldet til 6,7%. Selskabet har opstillet nyt måltal om, at andelen af kvindelige ledere senest ved udgangen af 2023 skal udgøre minimum 10% af ledergruppen.

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

Ovennævnte målsætninger er ikke faste og ufravigelig kvoter, idet det først og fremmest er afgørende, at selskabets bestyrelsesmedlemmer samt ledere har de fornødne kompetencer.

Risici

Koncernen er kun i begrænset omfang påvirket af finansielle 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 2019.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2019.

Udsigterne for 2020

For koncernen var der i 2020 forventet en stigende omsætning, og et resultat på niveau med indeværende år. Dette var vurderet på grundlag af en forventet økonomiske udvikling, og konkurrencesituationen på de væsentligste markeder. Koncernen er primo 2020 blevet påvirket af den verdensomspændende Covid19 virus, da flere projekter er udskudt, og nogle kunder helt har lukket virksomheden i en periode. Den forventede omsætningsstigning vil blive væsentlig reduceret, og der er iværksat tiltag for at tilpasse omkostningsniveauet. På nuværende tidspunkt hersker der usikkerhed omkring den endelige indvirkning af Covid19 på regnskabet for 2020.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2019 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 6. juli 2020

Direktion:




Henning Aagaard Rasmussen
Direktør

Bestyrelse:

Christopher Wayne Jamieson



Jens Sechusen Christensen



Henning Aagaard Rasmussen

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1 januar – 31 december 2019 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 6. juli 2020

Direktion:



Henning Aagaard Rasmussen
Direktør

Bestyrelse:



Christopher Wayne Jamesen



Jens Seehusen Christensen



Henning Aagaard Rasmussen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Watts Denmark Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det reviderede regnskab

Watts Denmark Holding ApS' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter 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 regnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 tilside sættelse 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 modervirksomhedens interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 modervirksomhedens 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 regnskabet 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 modervirksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 bl.a. 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 6. juli 2020

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 25 57 81 98



Mikkel Trabjerg Knudsen

statsaut. revisor

MNE-nr 34459

Resultatopgørelse

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
0	0	2	Nettoomsætning	580.246	540.228
<u>0</u>	<u>0</u>	3,4,5,6	Produktionsomkostninger	<u>-337.150</u>	<u>-307.877</u>
0	0		Bruttoresultat	243.096	232.351
0	0	5,6	Distributionsomkostninger	-94.675	-90.780
<u>-108</u>	<u>-98</u>	4,5,6	Administrationsomkostninger	<u>-50.980</u>	<u>-65.140</u>
-108	-98		Resultat af primær drift	97.441	76.431
20	145.000	7	Finansielle indtægter	215	213
<u>-4</u>	<u>-169</u>	8	Finansielle omkostninger	<u>-1.971</u>	<u>-719</u>
-92	144.733		Resultat før skat	95.685	75.925
<u>20</u>	<u>59</u>	9	Skat af årets resultat	<u>-22.261</u>	<u>-17.157</u>
<u><u>-72</u></u>	<u><u>144.792</u></u>	10	Årets resultat	<u><u>73.424</u></u>	<u><u>58.768</u></u>

Totalindkomstopgørelse

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
-72	144.792		Årets resultat	73.424	58.768
			Anden totalindkomst		
<u>-</u>	<u>-</u>		<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
			Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	<u>678</u>	<u>-527</u>
<u>-</u>	<u>-</u>		Anden totalindkomst i alt	<u>678</u>	<u>-527</u>
<u><u>-72</u></u>	<u><u>144.792</u></u>		Totalindkomst i alt	<u><u>74.102</u></u>	<u><u>58.241</u></u>

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
4 Immaterielle aktiver					
0	0			477.242	477.242
0	0			1.276	1.270
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>478.518</u>	<u>478.512</u>
5 Materielle aktiver					
0	0			85.699	63.373
0	0			22.976	24.035
0	0			1.926	2.663
0	0			6.004	24.271
0	0			5.939	0
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>122.544</u>	<u>114.342</u>
Andre langfristede aktiver					
785.910	785.910	11	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0	12	Deposita m.v.	228	231
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>			<u>228</u>	<u>231</u>
<u>785.910</u>	<u>785.910</u>		Langfristede aktiver i alt	<u>601.290</u>	<u>593.085</u>
Kortfristede aktiver					
0	0	13	Varebeholdninger	65.119	55.934
3.496	59	14	Tilgodehavender	84.566	170.132
1.258	515		Likvide beholdninger	75.057	93.481
<u>4.754</u>	<u>574</u>		Kortfristede aktiver i alt	<u>224.742</u>	<u>319.547</u>
<u>790.664</u>	<u>786.484</u>		AKTIVER I ALT	<u>826.032</u>	<u>912.632</u>

Balance pr. 31. december

Moterselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
			PASSIVER		
		15	Egenkapital		
276.500	276.500		Aktiekapital	276.500	276.500
364.884	509.676		Overført totalindkomst	438.973	365.549
149.200	0		Foreslået udbytte	0	149.200
0	0		Andre reserver	-7.909	-8.587
<u>790.584</u>	<u>786.176</u>		Egenkapital i alt	<u>707.564</u>	<u>782.662</u>
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
0	0	16	Udskudt skat	20.550	20.255
0	0	17	Langfristede leasingforpligtelser	4.084	0
0	0	17	Anden gæld	2.197	0
<u>0</u>	<u>0</u>		Langfristede forpligtelser i alt	<u>26.831</u>	<u>20.255</u>
			Kortfristede forpligtelser		
0	0	17	Kortfristede del af langfristet gæld	1.940	0
80	308	18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	84.811	107.342
0	0		Selskabsskat	3.084	713
0	0	19	Hensatte forpligtelser	1.802	1.660
<u>80</u>	<u>308</u>		Kortfristede forpligtelser i alt	<u>91.637</u>	<u>109.715</u>
<u>80</u>	<u>308</u>		Forpligtelser i alt	<u>118.468</u>	<u>129.970</u>
<u>790.664</u>	<u>786.484</u>		PASSIVER I ALT	<u>826.032</u>	<u>912.632</u>
		20	Leasing		
		21	Sikkerhedsstillelser		
		22	Eventualposter		
		23	Nærtstående parter		
		24	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		25	Finansielle risici		

Egenkapitalopgørelse

Koncern	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2018		276.500	455.981	0	-8.060	724.421
Totalindkomst 2018						
Årets resultat		0	-90.432	149.200	0	58.768
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	-527	-527
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-527	-527
Totalindkomst i alt for perioden		0	-90.432	149.200	-527	58.241
Egenkapital ultimo 2018 / primo 2019		276.500	365.549	149.200	-8.587	782.662
Totalindkomst 2019						
Årets resultat		0	73.424	0	0	73.424
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	678	678
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	678	678
Totalindkomst i alt for perioden		0	73.424	0	678	74.102
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	0	-149.200	0	-149.200
Transaktioner med ejere i alt		0	0	-149.200	0	-149.200
Egenkapital ultimo 2019		276.500	438.973	0	-7.909	707.564

Moderselskab	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2018		276.500	514.156	0	0	790.656
Totalindkomst 2018						
Årets resultat		0	-149.272	149.200	0	-72
Totalindkomst i alt for perioden		0	-149.272	149.200	0	-72
Egenkapital ultimo 2018 / primo 2019		276.500	364.884	149.200	0	790.584
Totalindkomst 2019						
Årets resultat		0	144.792	0	0	144.792
Totalindkomst i alt for perioden		0	144.792	0	0	144.792
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	0	-149.200	0	-149.200
Transaktioner med ejere i alt		0	0	-149.200	0	-149.200
Egenkapital ultimo 2019		276.500	509.676	0	0	786.176

Aktiekapitalen består af 2.765.000 aktier à kr. 100
- udbytte pr. aktie udgør kr. 0,00 (2018: kr. 53,96)

Aktiekapitalen er uændret ift. sidste år, og alle aktier er fuldt indbetalt.

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
-72	144.792		Årets resultat	73.424	58.768
-36	-144.890	26	Reguleringer	41.634	40.300
-621	3.704	27	Ændring i driftskapital	-19.269	7.584
-729	3.606		Pengestrøm fra drift før finansielle poster	95.789	106.652
20	145.000		Finansielle indtægter	215	213
-4	-169		Finansielle omkostninger	-1.971	-719
-713	148.437		Pengestrøm fra ordinær drift	94.033	106.146
712	20		Betalt selskabsskat	-19.595	-18.628
-1	148.457		Pengestrøm fra driftsaktivitet	74.438	87.518
0	0		Køb af immaterielle aktiver	-502	-1.572
0	0		Salg af materielle aktiver	237	0
0	0		Køb af materielle aktiver	-14.858	-28.889
0	0		Tilgang brugsretsaktiver	-9.882	0
0	0		Til-/afgang andre langfristede aktiver	3	177
0	0		Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-25.002	-30.284
0	0		Ændring i udlån til koncernselskaber	75.316	-74.575
0	0		Ændring i leasinggæld	6.024	0
0	-149.200		Betalt udbytte	-149.200	0
0	-149.200		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-67.860	-74.575
-1	-743		Ændring i likvider	-18.424	-17.341
1.259	1.258		Likvider, primo	93.481	110.822
1.258	515	28	Likvider, ultimo	75.057	93.481

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Watts Denmark Holding ApS er et anpartsselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 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.

Der er i årsregnskabet og koncernregnskabet foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene for 2018 for at forbedre det retvisende billede. Foretagne reklassifikationer har ingen påvirkning på årets resultat eller egenkapital.

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.

Fremtidige standarder

Koncernen forventer at implementere fremtidige nye standarder under IFRS. Koncernen vurderer ikke, at disse vil have en effekt for årsregnskabet og koncernregnskabet.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2019 valgt at anvende IFRS 16 Leasing som fortolkningsgrundlag til indregning og måling af leasingkontrakter, hvor virksomheden er leasingtager. Ændringen betyder, at virksomheden fra 1. januar 2019 indregner alle finansielle og operationelle leasingkontrakter i balancen som et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse med undtagelse af korte leasingkontrakter, der har en maksimal leasingperiode på mindre end 12 måneder samt leasingkontrakter vedrørende småaktiver. For disse leasingkontrakter indregnes leasingydelseerne lineært i resultatopgørelsen over løbetiden.

Ved ændringen af fortolkningsgrundlag har virksomheden anvendt den simplificerede metode i IFRS 16 fra 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal. Effekten af ændringen er indregnet i egenkapitalen pr. 1. januar 2019. Virksomheden har benyttet følgende praktiske lempelser for brugsretsaktiver og leasingforpligtelser, der tidligere var klassificeret som operationel leasing:

- Anvendt én diskonteringsrente på en gruppe af leasingaktiver med rimeligt ens karakteristika.
- Undladt at indregne leasingkontrakter, hvor leasingperioden udløber inden for 12 måneder fra overgangsdatoen.
- Undladt at indregne direkte startomkostninger i målingen af brugsretsaktivet pr. 1. januar 2019.
- Brugsretsaktivet er pr. 1. januar 2019 sat lig leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalinger og periodiseringer.
- Undladt at anvende den nye leasingdefinition på kontrakter, som ikke tidligere indeholdt en leaseaftale efter IAS 17 og IFRIC 4.
- Pr. 1. januar 2019 har virksomheden ikke adskilt ikke-lease elementer fra lease elementer, men betragter dem som værende en samlet leasingbetaling.

Nedenfor er den efter IAS 17 opgjorte operationelle leasingforpligtelse (offentliggjort i årsregnskabet 2018) afstemt med leasingforpligtelsen, der er indregnet i balancen pr. 1. januar 2019 (overgangsdatoen):

	<u>Koncern</u>
Operationelle leasingforpligtelser oplyst 31. december 2018	10.313
Effekt af diskontering af leasingforpligtelserne (anvendt diskonteringsats: 1,84%)	-370
Kortfristede leasingaftaler mv.	<u>-1.835</u>
Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019	<u>8.108</u>

Årets resultat er stort set uændret. Dette skyldes, at afskrivning på brugsretsaktiver og renter på leasingforpligtelserne stort set svarer til den operationelle leasingydelse.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Watts Denmark Holding ApS samt dattervirksomheder, hvor Watts Denmark Holding ApS har bestemmende indflydelse 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 ny erhvervede 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.

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 Watts-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.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter fradrages i nettoomsætningen.

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, 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 samt nyt software.

Goodwill og software 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
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

Brugsretsaktivet afskrives lineært over den korteste periode af leasingperioden og brugsretsaktivets brugstid.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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.

Materielle aktiver (fortsat)

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under produktions-, distributions-, og administrationsomkostninger.

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 goodwill 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 4.

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 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.

Koncernen anvender den simplificerede tilgang ved principperne i IFRS 9 for nedskrivning til imødegåelse af tab, hvilket indebærer løbende måling af forventet tab ved indregning af tilgodehavender.

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

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.

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 gældsmetode 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.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Virksomheden vurderer ved indgåelse af en aftale, om en aftale er en leasingaftale eller indeholder et leasingelement. En leasingaftale er en aftale, der overfører retten til at kontrollere brugen af et identificerbart aktiv i en periode mod betaling. I vurderingen af, hvorvidt en aftale indeholder et leasingelement, som er overført til leasingtager, skal det vurderes, om leasingtager i brugsperioden har retten til at opnå stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerbare aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerbare aktiv.

Virksomheden indregner et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse ved leasingperiodens start.

Virksomheden leaser biler, hvori der indgår et serviceelement i betalingerne til leasinggiver. Denne serviceydelse udskilles fra leasingbetalingen ved målingen af leasingforpligtelsen. Hvor virksomheden ikke kan adskille lease og ikke-lease elementer pålideligt, anses det som en samlet leasingbetaling.

Leasingforpligtelsen, der indregnes under "Langfristede leasingforpligtelser", måles til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser. Leasingydelserne tilbagediskonteres med leasingaftalens implicite rente, hvis denne med rimelighed kan opgøres. Kan denne rente ikke med rimelighed opgøres, benyttes virksomhedens marginale lånerente.

Leasingydelserne består af faste og variable leasingydelser, der reguleres baseret på et indeks eller en rente, garanterede restværdier, købsoptioner og forlængelsesoptioner, som virksomheden højst sandsynligt forventer at udnytte, samt bod relateret til en opsigelsesoption, med mindre virksomheden med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen. Leasingforpligtelsen reguleres efterfølgende, hvis:

- værdien af det indeks eller den rente, som leasingydelserne baseres på, ændres.
- der sker en ændring i udnyttelsen af optioner til at forlænge eller forkorte leasingperioden grundet væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændighederne, som er inden for leasingtagers kontrol.
- leasingperioden ændres som følge af udnyttelse af en option til at forlænge eller forkorte leasingperioden.
- estimatet af en restværdigaranti ændres.
- kontrakten genforhandles eller modificeres.

En efterfølgende regulering af den fremtidige leasingforpligtelse indregnes som en korrektion til brugsretsaktivet. Hvis brugsretsaktivet har en regnskabsmæssig værdi på 0 kr., indtægtsføres en negativ korrektion til brugsretsaktivet dog i resultatopgørelsen. Brugsretsaktivet indregnes til kostpris, der opgøres som værdien af leasingforpligtelsen tillagt eventuelle direkte relaterede omkostninger og eventuelle omkostninger til nedrivning og bortskaffelse af aktivet ved leasingperiodens udløb, som virksomheden er forpligtet til at afholde, samt forudbetalte leasingydelser og fratrukket modtagne incitamentsbetalinger.

Brugsretsaktivet afskrives lineært over den korteste periode af leasingperioden og brugsretsaktivets brugstid.

Korte leasingaftaler, der har en leasingperiode på maksimalt 12 måneder, og leasingaftaler vedrørende småaktiver indregnes ikke i balancen.

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 4 og 25).

Noter fortsat ...

Note	tkr.		
2	Nettoomsætning		Koncern
	Nettoomsætningens fordeling på markeder:	2019	2018
	Indland	95.910	95.629
	Udland	484.336	444.599
		<u>580.246</u>	<u>540.228</u>

3	Produktionsomkostninger		Koncern
		2019	2018
	Årets vareforbrug mv.	195.226	186.410
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	3.714	3.391
	Lønninger mv.	127.098	107.756
	Afskrivninger	11.112	10.320
		<u>337.150</u>	<u>307.877</u>

4	Immaterielle aktiver, 2019		Koncern			
			Goodwill	Immaterielle rettigheder	Software	I alt
	2019					
	Kostpris 1. januar 2019	477.242	261.000	3.242	741.484	
	Tilgang	0	0	502	502	
	Afgang	0	0	-105	-105	
	Anskaffelsessum 31. december 2019	<u>477.242</u>	<u>261.000</u>	<u>3.639</u>	<u>741.881</u>	
	Afskrivninger 1. januar 2019	0	261.000	1.972	262.972	
	Afskrivninger	0	0	496	496	
	Afgang	0	0	-105	-105	
	Afskrivninger 31. december 2019	<u>0</u>	<u>261.000</u>	<u>2.363</u>	<u>263.363</u>	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>477.242</u>	<u>0</u>	<u>1.276</u>	<u>478.518</u>	

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 2019-2023 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 8% før skat (2018: 9%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet -2% til 16% fra 2019 til 2024 (2018: 6-9% i perioden 2018-2023), 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 2019.

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

		Koncern	
		2019	2018
	Produktionsomkostninger	13	25
	Administrationsomkostninger	483	11.303
		<u>496</u>	<u>11.328</u>

Noter fortsat ...

Note tkr.

4 Immaterielle aktiver, 2018

	Koncern			
	Goodwill	Immaterielle rettigheder	Software	I alt
2018				
Kostpris 1. januar 2018	477.242	261.000	1.670	739.912
Tilgang	0	0	1.572	1.572
Afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2018	477.242	261.000	3.242	741.484
Afskrivninger 1. januar 2018	0	250.013	1.631	251.644
Afskrivninger	0	10.987	341	11.328
Afgang	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2018	0	261.000	1.972	262.972
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	477.242	0	1.270	478.512

5 Materielle aktiver, 2019

	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	
2019					
Kostpris 1. januar 2019	114.748	226.687	10.592	24.271	376.298
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	301	0	32	0	333
Tilgang	132	0	208	14.380	14.720
Transfer	25.870	6.622	155	-32.647	0
Afgang	-538	-919	-748	0	-2.205
Kostpris 31. december 2019	140.513	232.390	10.239	6.004	389.146
Afskrivninger 1. januar 2019	51.375	202.652	7.929	0	261.956
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	168	0	27	0	195
Transfer	171	-171	0	0	0
Afskrivninger	3.638	7.852	903	0	12.393
Afgang	-538	-919	-546	0	-2.003
Afskrivninger 31. december 2019	54.814	209.414	8.313	0	272.541
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	85.699	22.976	1.926	6.004	116.605

Brugsretsaktiver er indregnet med følgende:

Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019	1.808	547	5.753	0	8.108
Tilgang	0	0	1.774	0	1.774
Afskrivning	-945	-161	-2.837	0	-3.943
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	863	386	4.690	0	5.939

I tidligere år har koncernen kun indregnet leasingaktiver- og forpligtelser, som var klassificeret som finansiel leasing under IAS 17 Leases. Fra og med 2019 er leasingaktiver præsenteret på en særskilt linje i balancen. For tilpasninger som følge af ændring af anvendt regnskabspraksis til IFRS 16, hevnises der desuden til note 1, hvor forholdet er nærmere beskrevet.

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

	Koncern	
	2019	2018
Produktionsomkostninger	11.099	10.295
Distributionsomkostninger	3.187	213
Administrationsomkostninger	2.050	1.217
	16.336	11.725

Avance / tab ved salg af materielle aktiver udgør i 2019 t.kr. 35 (2018: t.kr. -19).

Noter fortsat ...

Note tkr.

5 **Materielle aktiver, 2018**

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
2018					
Kostpris 1. januar 2018	113.318	221.214	10.583	2.947	348.062
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-35	0	-95	0	-130
Tilgang	329	0	427	28.155	28.911
Transfer	1.136	5.492	203	-6.831	0
Afgang	0	-19	-526	0	-545
Kostpris 31. december 2018	114.748	226.687	10.592	24.271	376.298
Afskrivninger 1. januar 2018	48.326	194.821	7.720	0	250.867
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-15	0	-93	0	-108
Afskrivninger	3.064	7.850	811	0	11.725
Afgang	0	-19	-509	0	-528
Afskrivninger 31. december 2018	51.375	202.652	7.929	0	261.956
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	63.373	24.035	2.663	24.271	114.342

6 **Ledelses- og medarbejderforhold**

Mодerselskab		Koncern	
2018	2019	2019	2018
0	0	179.921	161.184
0	0	18.038	16.092
0	0	7.437	6.850
0	0	205.396	184.126
0	0	127.098	107.756
0	0	58.601	55.493
0	0	19.697	20.862
0	0	205.396	184.111
0	0	436	404

Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse og direktion.

Udgifter til aktieafløsning af den øverste ledelse i koncernen indgår med t.kr. 71.

7 **Finansielle indtægter**

Mодerselskab		Koncern	
2018	2019	2019	2018
17	0	-	-
0	145.000	-	-
3	0	0	0
0	0	215	213
20	145.000	215	213

8 **Finansielle omkostninger**

Mодerselskab		Koncern	
2018	2019	2019	2018
0	164	1.371	310
0	0	304	0
4	5	296	409
4	169	1.971	719

Noter fortsat ...

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern	
	2018	2019		2019	2018
9			Skat af årets resultat		
	-20	-59	Skat af årets skattepligtige indkomst	22.055	19.569
	0	0	Regulering af udskudt skat	295	-2.421
	0	0	Korrektion vedr. tidligere års skat	-89	9
	<u>-20</u>	<u>-59</u>	Skat af årets resultat	<u>22.261</u>	<u>17.157</u>
			Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
	-20	31.841	22,0% (2018: 22,0 %) skat af årets resultat før skat	21.051	16.705
	-	-	Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent	958	-40
			<i>Skatteeffekt af:</i>		
	0	-31.900	- Ikke-skattepligtige indtægter	0	0
	0	0	- Ikke-fracragsberettigede omkostninger i øvrigt	96	376
	0	0	- Rentetillæg / nedslag i acontoskat	196	107
	0	0	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	-40	9
	<u>-20</u>	<u>-59</u>		<u>22.261</u>	<u>17.157</u>
	<u>21,7%</u>	<u>0,0%</u>	Beregnet effektiv skatteprocent	<u>23,3%</u>	<u>22,6%</u>
10			Resultatdisponering		
				2019	2018
	-72	144.792	Årets resultat	73.424	58.768
	-149.200	0	Foreslået udbytte	0	-149.200
	<u>-149.272</u>	<u>144.792</u>	Overført til egenkapital	<u>73.424</u>	<u>-90.432</u>
11			Kapitalandele i dattervirksomheder		
				2019	2018
				2019	2018
	815.415	815.415	Kostpris 1. januar		
	815.415	815.415	Kostpris 31. december		
	29.505	29.505	Nedskrivning 1. januar		
	29.505	29.505	Nedskrivning 31. december		
	<u>785.910</u>	<u>785.910</u>	Reguleret kostpris 31. december		
			Ejerandel		
	2018	2019	Navn og hjemsted		
	100%	100%	BLÜCHER Metal A/S, Vildbjerg		
	100%	100%	BLÜCHER UK Ltd., England (indirekte)		
	100%	100%	BLÜCHER France S.A.R.L., Frankrig (indirekte)		
	100%	100%	BLÜCHER Norway AS, Norge (indirekte)		
	100%	100%	BLÜCHER Sweden AB, Sverige (indirekte)		
	100%	100%	BLÜCHER Germany GmbH, Tyskland (indirekte)		

Ledelsen har ultimo 2019 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill, jf. note 4, 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 2019.

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
12			Deposita m.v.	Koncern	
	Moderselskab			2019	2018
	2018	2019			
	0	0	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	231	408
	0	0	Tilgang	-3	-177
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>228</u>	<u>231</u>	
13			Varebeholdninger	Koncern	
	Moderselskab			2019	2018
	2018	2019			
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	12.489	11.365
	0	0	Varer under fremstilling	19.462	20.284
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33.168</u>	<u>24.285</u>	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>65.119</u>	<u>55.934</u>	
14			Tilgodehavender	Koncern	
	Moderselskab			2019	2018
	2018	2019			
	0	0	Tilgodehavender fra salg	77.347	88.521
	0	0	Tilgodehavender hos koncernvirksomheder	4.353	79.261
	3.476	0	Tilgodehavender hos dattervirksomhed	-	-
	20	59	Tilgodehavende skat	0	0
	0	0	Andre tilgodehavender	785	450
	0	0	Periodeafgrænsningsposter	2.081	1.900
		<u>3.496</u>	<u>59</u>	<u>84.566</u>	<u>170.132</u>
<p>Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter blandt andet afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.</p>					
15			Egenkapital		
			Kapitalstyring		
<p>Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyntagen til koncernens politikker.</p>					
<p>Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 85,7% ved udgangen af 2019 (2018: 85,8%). Kapitalen styres for koncernen som helhed. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2019 udgjorde 9,9% (2018: 7,8%).</p>					
<p>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.</p>					
		Reserver			
<p>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.</p>					
16			Udskudt skat	Koncern	
	Moderselskab			2019	2018
	2018	2019			
	0	0	Immaterielle aktiver	10.830	10.839
	0	0	Materielle aktiver	9.071	8.492
	0	0	Kortfristede aktiver	677	428
	0	0	Kortfristede forpligtelser	-28	496
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.550</u>	<u>20.255</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>295</u>	<u>-2.421</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>295</u>	<u>-2.421</u>

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
17	<u>Langfristede forpligtelser</u>				
		Dagsværdi	Restgæld	Dagsværdi	Restgæld
		31/12 19	31/12 19	31/12 18	31/12 18
Koncern					
Feriefond		2.197	2.197		
Leasingforpligtelse		6.024	6.024	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		<u>8.221</u>	<u>8.221</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år:					
Leasingforpligtelse			1.940		0
- Heraf forfalder til betaling fra 1 - 5 år:					
Leasingforpligtelse			4.084		0
Øvrige langfristede forpligtelser			2.197		0
			<u>8.221</u>		<u>0</u>

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

18	<u>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</u>		Koncern		
	Moderselskab		2019	2018	
	2018	2019			
	0	0	Leverandørgæld	52.063	47.514
	0	0	Gæld til koncernvirksomheder	2.885	6.732
	0	284	Gæld til dattervirksomhed	-	-
	80	24	Anden gæld	29.863	53.096
	<u>80</u>	<u>308</u>		<u>84.811</u>	<u>107.342</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

19	<u>Hensatte forpligtelser</u>		Koncern		
	Moderselskab		2019	2018	
	2018	2019			
	0	0	Garantiforpligtelser 1. januar	1.025	1.025
	0	0	Tilgang	675	600
	0	0	Benyttede garantier	-125	-200
	0	0	Tilbageførte ubenyttede garantiforpligtelser	-550	-400
	<u>0</u>	<u>0</u>	Garantiforpligtelser 31. december	1.025	1.025
	0	0	Andre hensatte forpligtelser 1. januar	635	543
	0	0	Tilgang	142	92
	0	0	Benyttede forpligtelser	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	Andre hensatte forpligtelser 31. december	777	635
	<u>0</u>	<u>0</u>	Hensatte forpligtelser 31. december	<u>1.802</u>	<u>1.660</u>

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.

20	<u>Leasing</u>
	Koncernens leasingforpligtelser, som ikke er indregnet i koncernens balance, vedrører hovedsagelig salgskontorer og biler.
	Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2019 indregnet t.kr. 108 (2018: t.kr. 109) vedrørende leasingaftaler med løbetid under 12 mdr. Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet ingen leasingaftaler med løbetid under 12 mdr.
	Der er ingen væsentlige småaktiver i koncernen, så forpligtelsesbeløb for småaktiver er ikke opgjort.

Noter fortsat ...

Note	tkr.															
21	<u>Sikkerhedsstillelser</u> <p>Datterselskabet BLÜCHER Metal A/S besidder ejerpantebreve på nominelt t.EUR 1.668 med pant i BLÜCHER Metal A/S's grunde og bygninger.</p> <p>BLÜCHER Metal A/S har indfriet gæld til realkreditinstitut, og de tilhørende tinglyste pantebreve 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. 111.119 (2018: t.kr. 108.205).</p>															
22	<u>Eventualposter</u> <p>Koncernen har stillet garanti for t.kr. 902 (2018: t.kr. 833) i forbindelse med anlægsprojekter. Der er ikke stillet garanti i moderselskabet.</p> <p>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. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.</p>															
23	<u>Nærtstående parter</u> <p>Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen, på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen:</p> <p>Watts International Holdings Limited 5-9 Mainstreet GX11 1AA Gibraltar</p> <p>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.</p> <p>Endvidere omfatter de nærtstående parter de virksomheder, jf. note 11, hvor Watts Denmark Holding ApS har bestemmende indflydelse.</p> <p>Mellemværender og samhandel med koncernvirksomheder 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.</p> <p>Transaktioner i mellem koncernvirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.</p> <p>Transaktioner med nærtstående parter udgør:</p> <table><thead><tr><th colspan="2"><u>Moderselskab</u></th><th></th></tr><tr><th>2018</th><th>2019</th><th></th></tr></thead><tbody><tr><td>15</td><td>15</td><td>Køb af varer og tjenesteydelser, koncernvirksomheder</td></tr><tr><td>0</td><td>145.000</td><td>Modtaget udbytte, dattervirksomhed</td></tr><tr><td>0</td><td>149.200</td><td>Udloddet udbytte, moderselskab</td></tr></tbody></table> <p>Finansielle indtægter og omkostninger fremgår af note 7 og 8, og mellemværender fremgår af balancen.</p> <p>Watts Denmark Holding ApS er en del af koncernregnskabet for Watts Water Technologies, Inc., Massachusetts, USA, som er den mindste henholdsvis største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.</p> <p>Koncernregnskabet for Watts Water Technologies, Inc. kan findes på www.watts.com.</p>	<u>Moderselskab</u>			2018	2019		15	15	Køb af varer og tjenesteydelser, koncernvirksomheder	0	145.000	Modtaget udbytte, dattervirksomhed	0	149.200	Udloddet udbytte, moderselskab
<u>Moderselskab</u>																
2018	2019															
15	15	Køb af varer og tjenesteydelser, koncernvirksomheder														
0	145.000	Modtaget udbytte, dattervirksomhed														
0	149.200	Udloddet udbytte, moderselskab														

Noter fortsat ...

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern	
	2018	2019		2019	2018
24			Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	79	68	Lovpligtig revision	1.362	1.339
	13	13	Review skat	50	46
	0	0	Andre ydelser	49	34
	<u>92</u>	<u>81</u>		<u>1.461</u>	<u>1.419</u>

25 **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 2019 75,1 M.DKK mod 93,5 M.DKK ultimo 2018.

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

Ultimo 2019	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesats i %
Likvide beholdninger	75.057			75.057	-0,5 til 3
Finansielle aktiver	75.057	0	0	75.057	

Ultimo 2018	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesats i %
Likvide beholdninger	93.481			93.481	0-3
Finansielle aktiver	93.481	0	0	93.481	

En renteændring på 1% i forhold til balancedagens renteniveau vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 935 (2018: t.kr. 1.108). 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 2019 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. 1.951 (2018: t.kr. 2.368). 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.

25 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>	
2018	2019		2019	2018
0	0	Nedskrivninger primo	696	626
0	0	Nedskrivninger i året	226	457
0	0	Realiseret / tilbageført i året	-365	-387
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>557</u>	<u>696</u>

I koncernens tilgodehavender fra salg er indeholdt ikke nedskrevne usikrede tilgodehavender på t.kr. 1.216 (2018: t.kr. 1.148), 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.

26 Reguleringer

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
0	0	Afskrivninger	16.832	23.053
0	0	Ændring i andre hensættelser	142	92
-20	-145.000	Finansielle indtægter	-215	-213
4	169	Finansielle omkostninger	1.971	719
0	0	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	-35	19
-20	-59	Skat af årets resultat	22.261	17.157
0	0	Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	678	-527
<u>-36</u>	<u>-144.890</u>		<u>41.634</u>	<u>40.300</u>

27 Ændring i driftskapital

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
0	0	Ændring af varebeholdninger	-9.185	-5.685
-636	3.476	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	10.250	-6.034
0	0	Ændring i langfristet anden gæld	2.197	0
15	228	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	-22.531	19.303
<u>-621</u>	<u>3.704</u>		<u>-19.269</u>	<u>7.584</u>

28 Likvider, ultimo

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
1.258	515	Likvide beholdninger	75.057	93.481
<u>1.258</u>	<u>515</u>		<u>75.057</u>	<u>93.481</u>