

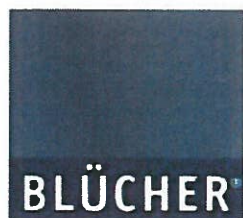
BLÜCHER Metal A/S

Pugdavej 1
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 49 26 00 16

Årsrapport 2016

(43. 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

BLÜCHER Metal A/S

Pugdølvej 1
7480 Vildbjerg
Danmark

Telefon: +45 99 92 08 00

Telefax: +45 97 13 33 50

Hjemmeside: www.blucher.dk

E-mail: mail@blucher.dk

CVR nr. 49 26 00 16

Hjemstedskommune: Herning

Bestyrelse: Anthonius Johannes Philippus Haitzma
(formand)

Per Thanning Johansen

Henning Aagaard Rasmussen

Jørgen Anker Jacobsen
(medarbejdervalgt)

Michael Buchholtz Tønnesen
(medarbejdervalgt)

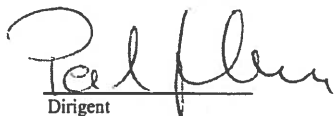
Direktion: Per Thanning Johansen

Revision: KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Århus V

Generalforsamling:

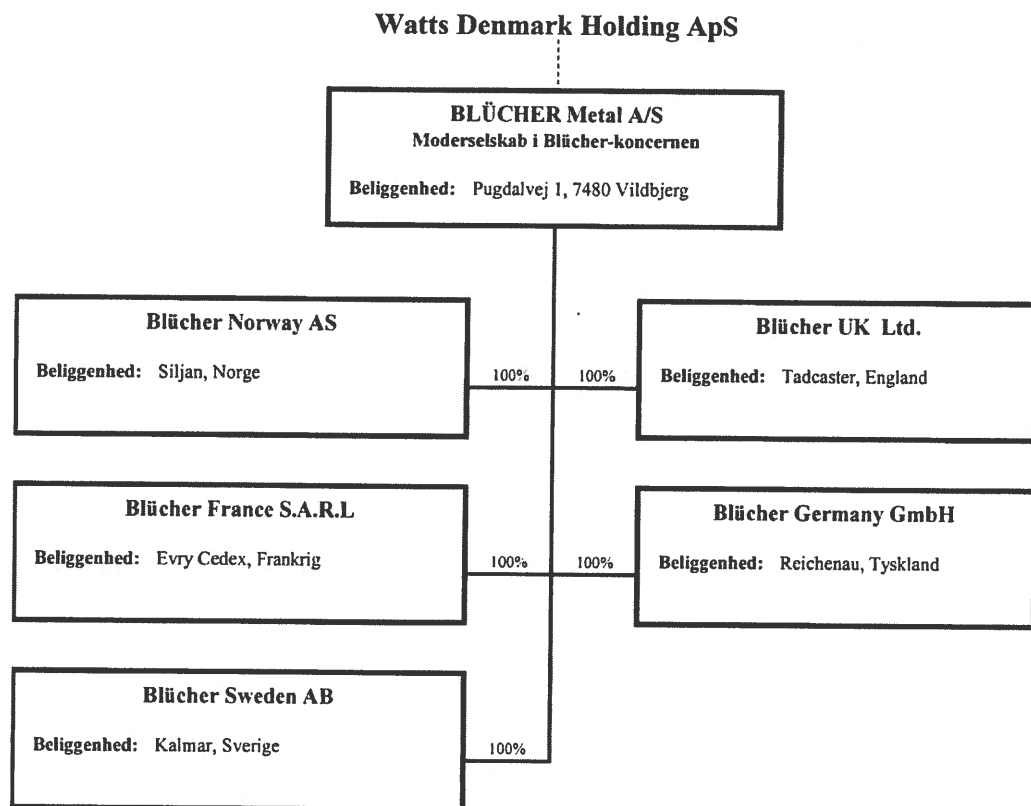
Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag den 2. maj 2017 på selskabets adresse.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling


Dirigent

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



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

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	449,5	467,9	473,7	469,2	468,2
Resultat af primær drift	94,2	96,3	121,9	116,3	114,9
Resultat af finansielle poster	0,6	-1,0	-1,5	-2,7	1,8
Resultat før skat	94,8	95,2	120,4	113,6	116,7
Årets resultat	73,1	71,9	90,7	86,4	86,7
Balance					
Langfristede aktiver	96,5	91,6	90,6	88,6	115,3
Kortfristede aktiver	513,3	461,6	402,2	309,9	274,7
Aktiver i alt	609,8	553,2	492,8	398,5	390,0
Aktiekapital	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0
Egenkapital	515,2	446,8	373,6	283,3	253,7
Langfristede forpligtelser	8,6	8,2	7,6	11,3	17,0
Kortfristede forpligtelser	86,0	98,2	111,7	104,0	119,3
Investeringer i materielle aktiver					
	14,9	11,2	11,9	4,5	8,6
Nøgletal					
Overskudsgrad	21,0	20,6	25,7	24,8	24,5
Likviditetsgrad	596,9	470,1	360,3	298,0	230,3
Egenkapitalandel (soliditet)	84,5	80,8	75,8	71,1	65,0
Personale					
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

Koncernens omsætning i 2016 blev på 449,5 M.DKK mod 467,9 M.DKK i 2015 svarende til et fald på 3,9%. Faldet i omsætningen skyldes blandt andet den generelle markedssituation.

Det primære driftsresultat i koncernen blev 94,2 M.DKK mod 96,3 M.DKK i 2015, hvilket giver en overskudsgrad på 21,0% mod 20,6% i 2015. Den stigende overskudsgrad skyldes blandt andet effektiviseringer og en positiv udvikling i dækningsgraden på flere eksport markeder.

Efter skat er der realiseret et overskud i koncernen på 73,1 M.DKK mod 71,9 M.DKK i 2015. Det opnåede resultat er på niveau med forventningerne, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedssituation.

Egenkapitalen udgør for koncernen 515,2 M.DKK pr. 31.12.16. Soliditeten er steget fra 80,8% ultimo 2015 til 84,5% ultimo 2016.

Koncernens pengestrøm fra driftsaktivitet har for året udgjort 70,7 M.DKK mod 71,1 M.DKK i 2015.

Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

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

Blücher Metal A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og arbejdsmiljø. Blücher Metal A/S arbejder derfor på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden 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 2017 udgøres af følgende: 1 kvinde og 3 mænd. I løbet af 2016 er et bestyrelsesmedlem fratrådt, og man har ikke fundet det nødvendigt at genbesætte posten. Status er, at ingen medlemmer af bestyrelsen i Blücher Metal A/S er kvinder.

Målet for selskabets ledergruppe er at opnå en andel af kvindelige ledere på minimum 10 % senest i 2017. Status er, at 7,7% af ledergruppen i Blücher Metal A/S er kvinder.

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere tilstræber Blücher Metal A/S at skabe en god og alsidig arbejdsplads, der fremmer kvinder og mænds lige karrieremuligheder bl.a. gennem kompetenceudvikling. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at Blücher Metal A/S opererer i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

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

Miljø

Der er ikke i koncernen observeret forhold af miljømæssig karakter, 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

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 samt indgåede og forventede salgs- og købsordrer i fremmed valuta.

Der har ikke været indgået valutaterminskontrakter i 2016.

Ledelsesberetning (fortsat)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er i februar 2017 afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på M.DKK 341,9. Der er i øvrigt 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 BLÜCHER Metal A/S.

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:


Per Thanning Johansen
adm. direktør

Bestyrelse:

Antonius Johannes Philippus Haitzma
formand


Michael Buchholtz Tønnesen
medarbejdervalgt


Per Thanning Johansen


Henning Aagaard Rasmussen


Jørgen Anker Jacobsen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BLÜCHER Metal A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BLÜCHER Metal A/S 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. 255781198


Michael Stenskrug
statsautoriseret revisor


Elife Savas
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
378.130	366.706	2	Nettoomsætning	449.488	467.870
<u>-224.429</u>	<u>-204.597</u>	3	Produktionsomkostninger	<u>-227.578</u>	<u>-248.544</u>
153.701	162.109		Bruttoresultat	221.910	219.326
-36.164	-40.304		Distributionsomkostninger	-81.627	-79.019
<u>-34.942</u>	<u>-37.600</u>		Administrationsomkostninger	<u>-46.098</u>	<u>-44.037</u>
82.595	84.205		Resultat af primær drift	94.185	96.270
1.343	5.600	5	Finansielle indtægter	1.968	1.544
<u>-1.237</u>	<u>-375</u>	6	Finansielle omkostninger	<u>-1.321</u>	<u>-2.586</u>
82.701	89.430		Resultat før skat	94.832	95.228
<u>-19.868</u>	<u>-19.338</u>	7	Skat af årets resultat	<u>-21.683</u>	<u>-23.317</u>
<u>62.833</u>	<u>70.092</u>		Årets resultat	<u>73.149</u>	<u>71.911</u>

Totalindkomstopgørelse

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
62.833	70.092		Årets resultat	73.149	71.911
			Anden totalindkomst		
-	-		<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
			Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	<u>-4.694</u>	<u>1.254</u>
-	-		Anden totalindkomst i alt	<u>-4.694</u>	<u>1.254</u>
<u>62.833</u>	<u>70.092</u>		Totalindkomst i alt	<u>68.455</u>	<u>73.165</u>

Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
			AKTIVER		
			Langfristede aktiver		
		8	Immaterielle aktiver		
0	0		Goodwill	2.870	2.870
269	146		Software	146	269
<u>269</u>	<u>146</u>			<u>3.016</u>	<u>3.139</u>
		9	Materielle aktiver		
55.900	53.748		Grunde og bygninger	58.472	59.831
24.679	24.815		Tekniske anlæg og maskiner	24.815	24.679
2.441	2.129		Driftsmateriel og inventar	2.501	2.860
858	7.381		Materielle aktiver under opførelse	7.381	858
<u>83.878</u>	<u>88.073</u>			<u>93.169</u>	<u>88.228</u>
			Andre langfristede aktiver		
33.934	33.934	4	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
160	302	10	Deposita m.v.	354	212
<u>34.094</u>	<u>34.236</u>			<u>354</u>	<u>212</u>
<u>118.241</u>	<u>122.455</u>		Langfristede aktiver i alt	<u>96.539</u>	<u>91.579</u>
			Kortfristede aktiver		
45.921	46.426	11	Varebeholdninger	49.893	50.541
58.094	63.834	12	Tilgodehavender	92.978	91.958
293.797	343.109		Likvide beholdninger	370.391	319.106
<u>397.812</u>	<u>453.369</u>		Kortfristede aktiver i alt	<u>513.262</u>	<u>461.605</u>
<u>516.053</u>	<u>575.824</u>		AKTIVER I ALT	<u>609.801</u>	<u>553.184</u>

Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
			PASSIVER		
			Egenkapital		
18.000	18.000		Aktiekapital	18.000	18.000
387.470	457.562		Overført totalindkomst	504.605	431.456
0	0		Andre reserver	-7.390	-2.696
<u>405.470</u>	<u>475.562</u>		Egenkapital i alt	<u>515.215</u>	<u>446.760</u>
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
7.804	7.921	14	Udskudt skat	8.594	8.235
<u>7.804</u>	<u>7.921</u>		Langfristede forpligtelser i alt	<u>8.594</u>	<u>8.235</u>
			Kortfristede forpligtelser		
98.483	88.534	15	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	80.863	91.434
3.246	2.757		Selskabsskat	3.641	5.212
1.050	1.050	16	Hensatte forpligtelser	1.488	1.543
<u>102.779</u>	<u>92.341</u>		Kortfristede forpligtelser i alt	<u>85.992</u>	<u>98.189</u>
<u>110.583</u>	<u>100.262</u>		Forpligtelser i alt	<u>94.586</u>	<u>106.424</u>
<u>516.053</u>	<u>575.824</u>		PASSIVER I ALT	<u>609.801</u>	<u>553.184</u>
		17	Operationel leasing		
		18	Eventualposter		
		22	Ledelses- og medarbejderforhold		
		23	Nærtstående parter		
		24	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		25	Finansielle risici		

Egenkapitalopgørelse

Koncern	dkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2015		18.000	359.545	0	-3.950	373.595
Totalindkomst 2015						
Årets resultat		0	71.911	0	0	71.911
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	1.254	1.254
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	1.254	1.254
Totalindkomst i alt for perioden		0	71.911	0	1.254	73.165
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2015 / primo 2016		18.000	431.456	0	-2.696	446.760
Totalindkomst 2016						
Årets resultat		0	73.149	0	0	73.149
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	-4.694	-4.694
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-4.694	-4.694
Totalindkomst i alt for perioden		0	73.149	0	-4.694	68.455
Transaktioner med ejere						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2016		18.000	504.605	0	-7.390	515.215

Moderelskab	dkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2015		18.000	324.637	0	0	342.637
Totalindkomst 2015						
Årets resultat		0	62.833	0	0	62.833
Totalindkomst i alt for perioden		0	62.833	0	0	62.833
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2015 / primo 2016		18.000	387.470	0	0	405.470
Totalindkomst 2016						
Årets resultat		0	70.092	0	0	70.092
Totalindkomst i alt for perioden		0	70.092	0	0	70.092
Transaktioner med ejere						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2016		18.000	457.562	0	0	475.562

Aktiekapitalen består af 180.000 aktier à kr. 100,00.
 - udbytte pr. aktie udgør kr. 1.899,62 (2015: kr. 0,00)

Ekstraordinært udbytte på t.dkr 341.932 er vedtaget på ekstraordinær generalforsamling i februar 2017.

Pengestrømsopgørelse

Møderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2015	2016			2016	2015
62.833	70.092		Årets resultat	73.149	71.911
29.159	23.555	19	Reguleringer	30.711	34.206
-5.270	-16.194	20	Ændring i driftskapital	-10.786	-10.042
86.722	77.453		Pengestrøm fra drift for finansielle poster	93.074	96.075
1.343	5.600		Finansielle indtægter	1.968	1.544
-1.237	-375		Finansielle omkostninger	-1.321	-2.586
86.828	82.678		Pengestrøm fra ordinær drift	93.721	95.033
-19.570	-19.710		Betalt selskabsskat	-23.052	-23.900
<u>67.258</u>	<u>62.968</u>		Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>70.669</u>	<u>71.133</u>
-100	0		Køb af immaterielle aktiver	0	-100
546	239		Salg af materielle aktiver	306	568
-10.802	-13.753		Køb af materielle aktiver	-14.854	-11.234
-7	-142		Tilgang andre langfristede aktiver	-142	-7
<u>-10.363</u>	<u>-13.656</u>		Pengestrøm fra investeringsaktivitet	<u>-14.690</u>	<u>-10.773</u>
-4.154	0		Afdrag på langfristet gæld	0	-4.154
0	0		Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	-4.694	1.254
<u>-4.154</u>	<u>0</u>		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>-4.694</u>	<u>-2.900</u>
52.741	49.312		Ændring i likvider	51.285	57.460
241.056	293.797		Likvider, primo	319.106	261.646
<u>293.797</u>	<u>343.109</u>	21	Likvider, ultimo	<u>370.391</u>	<u>319.106</u>

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

BLÜCHER Metal A/S er et aktieselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for BLÜCHER Metal A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for BLÜCHER Metal A/S 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 nærmeste 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 Blucher Metal A/S 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

BLÜCHER Metal A/S 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 BLÜCHER Metal A/S.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BLÜCHER Metal A/S samt dattervirksomheder, hvor BLÜCHER Metal A/S 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 nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser 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 deklareres. 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

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

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.

Afskrivning foretages lineært over de forventede brugstider, som er:

Software	3-5 år
Udviklingsprojekter	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

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

Andre langfristede aktiver (Deposita m.v.)

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

For varebeholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealisationsværdien) er lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien. Nettorealisationsværdien 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 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.

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 finansiel, 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 opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investering

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansiering

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger knytter sig hovedsagligt til immaterielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender. Der er ingen væsentlige usikkerheder omkring værdiansættelsen heraf, og generelt vurderes det, at selvom der skulle ske store ændringer i nøgleforudsætninger, så vil det ikke give væsentlig indvirkning på de foretagne skøn og vurderinger. (der henvises i øvrigt til note 8 og 25).

Noter fortsat ...

Note	tkr.					
2			Nettoomsætning	Koncern		
	Moderselskab		Nettoomsætningens fordeling på markeder:	2016	2015	
	2015	2016				
	93.922	82.783		Indland	82.783	93.922
	284.208	283.923		Udland	366.705	373.948
<u>378.130</u>	<u>366.706</u>			<u>449.488</u>	<u>467.870</u>	
3			Produktionsomkostninger	Koncern		
	Moderselskab		Årets vareforbrug mv. Årets nedskrivning af varebeholdninger	2016	2015	
	2015	2016				
	222.575	202.420		224.442	245.631	
	1.854	2.177		3.136	2.913	
<u>224.429</u>	<u>204.597</u>	<u>227.578</u>		<u>248.544</u>		
4			Kapitalandele i dattervirksomheder			
	Moderselskab		Ejerandel	Navn og hjemsted		
	2015	2016		2015	2016	
	36.900	36.900		100%	100%	
	0	0		100%	100%	
	0	0		100%	100%	
	<u>36.900</u>	<u>36.900</u>		100%	100%	
	2.966	2.966		100%	100%	
	0	0		100%	100%	
	0	0		100%	100%	
	<u>2.966</u>	<u>2.966</u>		100%	100%	
	<u>33.934</u>	<u>33.934</u>		100%	100%	

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 nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016.

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
5			Finansielle indtægter	Koncern	
	Moderselskab			2016	2015
	2015	2016			
	30	75	Renteindtægter fra koncernselskaber	75	30
	0	664	Valutakursgevinst, netto	536	0
	0	3.716	Udbytte fra tilknyttede selskaber	-	-
	<u>1.313</u>	<u>1.145</u>	Øvrige renteindtægter m.v.	<u>1.357</u>	<u>1.514</u>
	<u>1.343</u>	<u>5.600</u>		<u>1.968</u>	<u>1.544</u>
6			Finansielle omkostninger	Koncern	
	Moderselskab			2016	2015
	2015	2016			
	138	157	Renteomkostninger til datterselskaber	-	-
	989	0	Valutakurstab, netto	0	1.039
	<u>110</u>	<u>218</u>	Øvrige renteomkostninger m.v.	<u>1.321</u>	<u>1.547</u>
	<u>1.237</u>	<u>375</u>		<u>1.321</u>	<u>2.586</u>
7			Skat af årets resultat	Koncern	
	Moderselskab			2016	2015
	2015	2016			
	18.964	19.111	Skat af årets skattepligtige indkomst	21.214	22.486
	867	227	Regulering af udskudt skat	469	667
	<u>37</u>	<u>0</u>	Korrektion vedr. tidligere års skat	<u>0</u>	<u>164</u>
	<u>19.868</u>	<u>19.338</u>	Skat af årets resultat	<u>21.683</u>	<u>23.317</u>
	19.435	19.675	Skat af ordinært resultat kan forklares således:	20.863	22.379
	6	10	22% (2015: 23,5 %) skat af årets resultat før skat	349	397
	0	-818	<i>Skatteeffekt af:</i>	0	0
	367	459	- Ikke-skattepligtige indtægter	459	367
	23	12	- Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	12	23
	<u>37</u>	<u>0</u>	- Rentetilleg / nedslag i acontoskat	<u>0</u>	<u>151</u>
	<u>19.868</u>	<u>19.338</u>	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>21.683</u>	<u>23.317</u>
	<u>24,0%</u>	<u>21,6%</u>	Beregnet effektiv skatteprocent	<u>22,9%</u>	<u>24,5%</u>

Noter fortsat ...

Note tkr.

8 Immaterielle aktiver, 2016

	Koncern			
	Goodwill	Software	Udviklingsprojekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2016	2.870	1.670	1.707	6.247
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2016	2.870	1.670	1.707	6.247
Afskrivninger 1. januar 2016	0	1.401	1.707	3.108
Afskrivninger	0	123	0	123
Afgang	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2016	0	1.524	1.707	3.231
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.870	146	0	3.016

Goodwill vedrører BLÜCHER Sweden AB, der blev erhvervet i 2004. Der er i 4. kvartal 2012 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme fra BLÜCHER Sweden (genindvindingsværdien). De væsentligste parametre ved fastlæggelse af pengestrømmene er vækst i omsætning og forbedring af EBIT-ratio. Nettopengestrømmene er for årene 2016 - 2019 fastlagt på grundlag af forudsætninger og skøn baseret på realiserede resultater, budgetter, forretningsplaner og vækstforventninger m.v. Usikkerheden knyttet til disse forventninger er afspejlet i den anvendte diskonteringsfaktor på 10% før skat (2015: 10%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet 6-7% fra 2016 til 2019 (2015: 6-7% i perioden 2015-2019), og der forventes en vækst på 3% i terminalperioden.

I 2016 har koncernen anvendt den seneste beregning af genindvindingsværdien fra 2012, da betingelser for brugen heraf i henhold til IAS 36 er opfyldt. De anvendte forudsætninger i opgørelsen af genindvindingsværdien for 2016 svarer således til de anvendte forudsætninger i 2012.

Baseret på den gennemførte værdiforringelsestest vurderes den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke at overstige genindvindingsværdien (baseret på nytteværdien) i 2016.

Det vurderes desuden, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

	Moderselskab		
	Software	Udviklingsprojekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2016	1.670	1.707	3.377
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2016	1.670	1.707	3.377
Afskrivninger 1. januar 2016	1.401	1.707	3.108
Afskrivninger	123	0	123
Afgang	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2016	1.524	1.707	3.231
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	146	0	146

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
12	25	Produktionsomkostninger	25	12
22	0	Distributionsomkostninger	0	22
98	98	Administrationsomkostninger	98	98
132	123		123	132

Noter fortsat ...

Note tkr.

8 Immaterielle aktiver, 2015

	Koncern			
	Goodwill	Software	Udviklingsprojekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	2.870	1.570	1.707	6.147
Tilgang	0	100	0	100
Afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2015	2.870	1.670	1.707	6.247
Afskrivninger 1. januar 2015	0	1.269	1.707	2.976
Afskrivninger	0	132	0	132
Afgang	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2015	0	1.401	1.707	3.108
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	2.870	269	0	3.139

	Moterselskab		
	Software	Udviklingsprojekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	1.570	1.707	3.277
Tilgang	100	0	100
Afgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2015	1.670	1.707	3.377
Afskrivninger 1. januar 2015	1.269	1.707	2.976
Afskrivninger	132	0	132
Afgang	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2015	1.401	1.707	3.108
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	269	0	269

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
Kostpris 1. januar 2016	101.575	168.536	10.742	858	281.711
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	102.607	166.964	9.953	7.381	286.905
Afskrivninger 1. januar 2016	41.744	143.857	7.882	0	193.483
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-408	0	-34	0	-442
Afskrivninger	2.799	6.259	578	0	9.636
Afgang	0	-7.967	-974	0	-8.941
Afskrivninger 31. december 2016	44.135	142.149	7.452	0	193.736
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	58.472	24.815	2.501	7.381	93.169

	Moderselskab				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2016	91.806	168.536	6.748	858	267.948
Tilgang	409	6.395	426	13.327	20.557
Afgang	0	-7.967	-564	-6.804	-15.335
Kostpris 31. december 2016	92.215	166.964	6.610	7.381	273.170
Afskrivninger 1. januar 2016	35.906	143.857	4.307	0	184.070
Afskrivninger	2.561	6.259	498	0	9.318
Afgang	0	-7.967	-324	0	-8.291
Afskrivninger 31. december 2016	38.467	142.149	4.481	0	185.097
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	53.748	24.815	2.129	7.381	88.073

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
8.241	8.470	Produktionsomkostninger	8.476	8.301
201	139	Distributionsomkostninger	253	323
821	709	Administrationsomkostninger	907	1.035
9.263	9.318		9.636	9.659

Avance / tab ved salg af materielle aktiver i 2016 udgør netto t.kr. 29 (koncern) og t.kr. -1 (moderselskab).

Avance / tab ved salg af materielle aktiver i 2015 udgør netto t.kr. 30 (koncern) og t.kr. 23 (moderselskab).

Noter fortsat ...

Note tkr.

9 Materielle aktiver, 2015

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	98.384	158.727	11.027	4.702	272.840
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	101.575	168.536	10.742	858	281.711
Afskrivninger 1. januar 2015	38.924	138.098	8.627	0	185.649
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	144	0	-21	0	123
Afskrivninger	2.676	6.112	871	0	9.659
Afgang	0	-353	-1.595	0	-1.948
Afskrivninger 31. december 2015	41.744	143.857	7.882	0	193.483
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	59.831	24.679	2.860	858	88.228

	Mодerselskab				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	88.896	158.727	6.993	4.702	259.318
Tilgang	2.910	10.162	1.574	9.473	24.119
Afgang	0	-353	-1.819	-13.317	-15.489
Kostpris 31. december 2015	91.806	168.536	6.748	858	267.948
Afskrivninger 1. januar 2015	33.441	138.098	4.917	0	176.456
Afskrivninger	2.465	6.112	686	0	9.263
Afgang	0	-353	-1.296	0	-1.649
Afskrivninger 31. december 2015	35.906	143.857	4.307	0	184.070
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	55.900	24.679	2.441	858	83.878

10

<u>Moderselskab</u>		<u>Deposita m.v.</u>	<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
153	160	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	212	205
7	142	Afgang / Tilgang	142	7
<u>160</u>	<u>302</u>		<u>354</u>	<u>212</u>

Noter fortsat ...

Note

tkr.

11

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
9.730	10.774	Råvarer og hjælpematerialer	10.774	9.730
12.354	13.665	Varer under fremstilling	13.665	12.384
23.837	21.987	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.454	28.427
<u>45.921</u>	<u>46.426</u>		<u>49.893</u>	<u>50.541</u>

12

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
34.995	35.143	Tilgodehavender fra salg	67.041	69.855
5.074	6.890	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
10.204	18.956	Tilgodehavender hos moderselskab	18.956	10.204
1.307	1.006	Tilgodehavende hos koncernselskaber	1.006	1.307
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	2.611	2.454
5.135	333	Andre tilgodehavender	569	5.592
1.379	1.506	Periodeafgrænsningsposter	2.795	2.546
<u>58.094</u>	<u>63.834</u>		<u>92.978</u>	<u>91.958</u>

13

Egenkapital

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyntagen til koncernens politikker.

Koncernens egenkapital andel af de samlede aktiver udgjorde 84,5% ved udgangen af 2016 (2015: 80,8%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2016 udgjorde 15,2% (2015: 17,5%).

Kapitalstyringen og fastlæggelse af udbyttepolitik sker via tilhørsforhold til Watts Water Technologies Inc. i USA og det er ledelsens vurdering, at Blücher 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

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
59	32	Immaterielle aktiver	32	59
6.580	6.821	Materielle aktiver	6.821	6.546
1.396	1.299	Kortfristede aktiver	835	777
-231	-231	Kortfristede forpligtelser	906	853
<u>7.804</u>	<u>7.921</u>	Udskudt skat 31. december	<u>8.594</u>	<u>8.235</u>
867	117	Bevægelse i udskudt skat inkl. kursregulering	359	667
0	110	Korrektion vedr. tidligere års skat	110	0
<u>867</u>	<u>227</u>	Resultatført	<u>469</u>	<u>667</u>

Noter fortsat ...

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern	
	2015	2016		2016	2015
15			Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
	27.466	29.754	Leverandørgæld	32.306	30.099
	28.316	25.258	Gæld til datterselskaber	-	-
	8.697	6.526	Gæld til koncernselskaber	6.526	8.697
	34.004	26.996	Anden gæld	42.031	52.638
	<u>98.483</u>	<u>88.534</u>		<u>80.863</u>	<u>91.434</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

Note	Moderselskab			Koncern	
	2015	2016		2016	2015
16			Hensatte forpligtelser		
	1.025	1.050	Garantiforpligtelser 1. januar	1.050	1.025
	400	450	Tilgang	450	400
	0	0	Benyttede garantier	0	0
	-375	-450	Tilbageførte ubenyttede garantiforpligtelser	-450	-375
	<u>1.050</u>	<u>1.050</u>	Garantiforpligtelser 31. december	<u>1.050</u>	<u>1.050</u>
	0	0	Andre hensatte forpligtelser 1. januar	493	432
	0	0	Tilgang	86	61
	0	0	Benyttede forpligtelser	-141	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>438</u>	<u>493</u>
	<u>1.050</u>	<u>1.050</u>	Hensatte forpligtelser 31. december	<u>1.488</u>	<u>1.543</u>

17 **Operationel leasing**

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

	Moderselskab			Koncern	
	2015	2016		2016	2015
	755	1.100	Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
	1.398	1.285	0-1 år	3.419	2.674
	0	0	1-5 år	3.358	3.646
			>5 år	0	0
	<u>2.153</u>	<u>2.385</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

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2016 indregnet t.kr. 1.162 (2015: t.kr. 884) vedrørende operationel leasing

Noter fortsat ...

Note tkr.

18 Eventualposter

BLÜCHER Metal A/S besidder selv ejerpanterbreve 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 pantebreve i BLÜCHER Metal A/S's ejendom på ialt t.kr. 31.707 er endnu ikke aflyst. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør t.kr. 86.465 (2015: t.kr. 82.060)

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

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

Moderselskabet har huslejeforpligtelser på t.kr. 822 (2015: t.kr. 736) for perioden frem til og med 2018.

Koncernen har stillet garanti for t.kr. 754 (2015: t.kr. 925) i forbindelse med anlægsprojekter. Der er ikke stillet garanti i moderselskabet.

BLÜCHER Metal A/S er sambeskattet med moderselskabet Watts Denmark Holding ApS. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2016 0,3 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

19

<u>Moderselskab</u>		<u>Reguleringer</u>	<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
9.395	9.441	Afskrivninger	9.759	9.791
25	0	Ændring i garantiforpligtelser	0	25
0	0	Ændring i andre hensættelser	-55	61
-1.343	-5.600	Finansielle indtægter	-1.968	-1.544
1.237	375	Finansielle omkostninger	1.321	2.586
-23	1	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	-29	-30
19.868	19.338	Skat af årets resultat	21.683	23.317
<u>29.159</u>	<u>23.555</u>		<u>30.711</u>	<u>34.206</u>

20

<u>Moderselskab</u>		<u>Ændring i driftskapital</u>	<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
891	-505	Ændring af varebeholdninger	648	725
-3.273	-5.740	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	-863	-3.239
-2.888	-9.949	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	-10.571	-7.528
<u>-5.270</u>	<u>-16.194</u>		<u>-10.786</u>	<u>-10.042</u>

21

<u>Moderselskab</u>		<u>Likvider, ultimo</u>	<u>Koncern</u>	
2015	2016		2016	2015
293.797	343.109	Likvide beholdninger	370.391	319.106
<u>293.797</u>	<u>343.109</u>		<u>370.391</u>	<u>319.106</u>

Noter fortsat ...

Note	Moderselskab		Ledelses- og medarbejderforhold	Koncern	
	2015	2016		2016	2015
22					
	100.140	99.398	Artsopdelt	127.711	129.591
	11.533	11.155	Gager og lønninger	11.920	12.385
	2.827	2.825	Pensioner (bidragsbaseret ordning)	6.288	6.437
	<u>114.500</u>	<u>113.378</u>	Andre omkostninger til social sikring	<u>145.919</u>	<u>148.413</u>
	85.888	83.021	Funktionsopdelt	83.021	85.888
	17.194	18.806	Produktionsomkostninger	47.611	47.123
	11.418	11.551	Distributionsomkostninger	15.287	15.402
	<u>114.500</u>	<u>113.378</u>	Administrationsomkostninger	<u>145.919</u>	<u>148.413</u>
	260	251	Gennemsnitligt antal medarbejdere	322	331

Under henvisning til Årsregnskabslovens §98b stk. 3 nr. 2 oplyses direktionsvederlag mv. ikke.

23 **Nærtstående parter**

Watts Denmark Holding ApS er moderselskab og nærtstående part med bestemmende indflydelse på BLÜCHER Metal A/S

BLÜCHER Metal A/S's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets 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 BLÜCHER Metal A/S 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
756	874	Køb af varer og tjenesteydelser, tilknyttede virksomheder	-	-
123.119	113.890	Salg af varer og tjenesteydelser, tilknyttede virksomheder	-	-
15	15	Salg af varer og tjenesteydelser, moderselskab	15	15

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

BLÜCHER Metal A/S er sambeskattet med Watts Denmark Holding ApS, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen (se note 18).

BLÜCHER Metal A/S har stillet kaution for låneaftale indgået af Watts Water Technologies, Inc. (se note 18).

24 **Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Moderselskab			Koncern	
2015	2016		2016	2015
467	521	Lovpligtig revision	521	467
21	16	Review skat	16	21
35	44	Andre ydelser	44	35
<u>523</u>	<u>581</u>		<u>581</u>	<u>523</u>

Noter fortsat ...

Note

t.kr.

25

Finansielle risici

BLÜCHER Metal A/S's aktiviteter medfører, at koncernens 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 afalte trækingsrettigheder i større kreditinstitutter.

Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde pr. 31. december 2016 M.DKK 370,4 mod M.DKK 319,1 året før.

Renterisiko

Renterisikoen udgøres primært af rentebærende gældsposter.

Finansiering sker til variable markedsrenter med tillæg af en marginal, der afspejler BLÜCHER Metal A/S's finansielle styrke.

Markedsværdien af finansieringen afviger ikke væsentligt fra den bogførte værdi.

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi i t.kr):

Revurderingstidspunkt eller forfald hvis tidligere

Ultimo 2016	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
Likvide beholdninger	370.391			370.391	-0,5 til 3
Værdipapirer	3			3	0-5
Finansielle aktiver	370.394	0	0	370.394	
Finansielle forpligtelser	0	0	0	0	

Ultimo 2015	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
Likvide beholdninger	319.106			319.106	0-3
Værdipapirer	3			3	0-5
Finansielle aktiver	319.109	0	0	319.109	
Finansielle forpligtelser	0	0	0	0	

En renteændring på 1% i forhold til balancedagens renteniveau vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 3.191 (2015: t.kr. 2.575). 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

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 for kontraktindgåelse og herefter løbende. Hvis der ikke opnås en tilfredsstillende sikkerhed ved kreditvurdering af kunden, kræves der særskilt sikkerhed for salget. De anvendte instrumenter til afdækning af betalingsusikkerhed kan være remburs, bankgaranti, kreditforsikring, ejendomsforbehold eller lignende.

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

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
290	36	Nedskrivninger primo	410	1.148
30	142	Nedskrivninger i året	274	237
-284	-6	Realiseret / tilbageført i året	-60	-975
<u>36</u>	<u>172</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.