

# BLÜCHER Metal A/S

Pugdølvej 1  
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 49 26 00 16

## Årsrapport 2015

(42. regnskabsår)



## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	<b>3</b>
Koncernoversigt	<b>4</b>
Hoved- og nøgletal for koncernen	<b>5</b>
Ledelsesberetning	<b>6</b>
Ledelsespåtegning	<b>8</b>
Den uafhængige revisors erklæringer	<b>9</b>
Resultatopgørelse	<b>10</b>
Totalindkomstopgørelse	<b>10</b>
Balance	<b>11</b>
Egenkapitalopgørelse	<b>13</b>
Pengestrømsopgørelse	<b>14</b>
Noter	<b>15</b>

## 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](http://www.blucher.dk)

E-mail: [mail@blucher.dk](mailto:mail@blucher.dk)

CVR nr. 49 26 00 16

Hjemstedskommune: Herning

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

**Cornelis Hendrik Pruim**

**Per Thanning Johansen**

**Henning Rasmussen**

**Jørgen Jacobsen**  
(medarbejdervalgt)

**Peer Nørbye**  
(medarbejdervalgt)

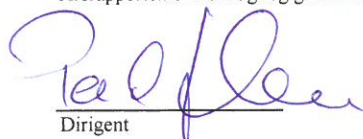
**Direktion:** Per Thanning Johansen

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

### Generalforsamling:

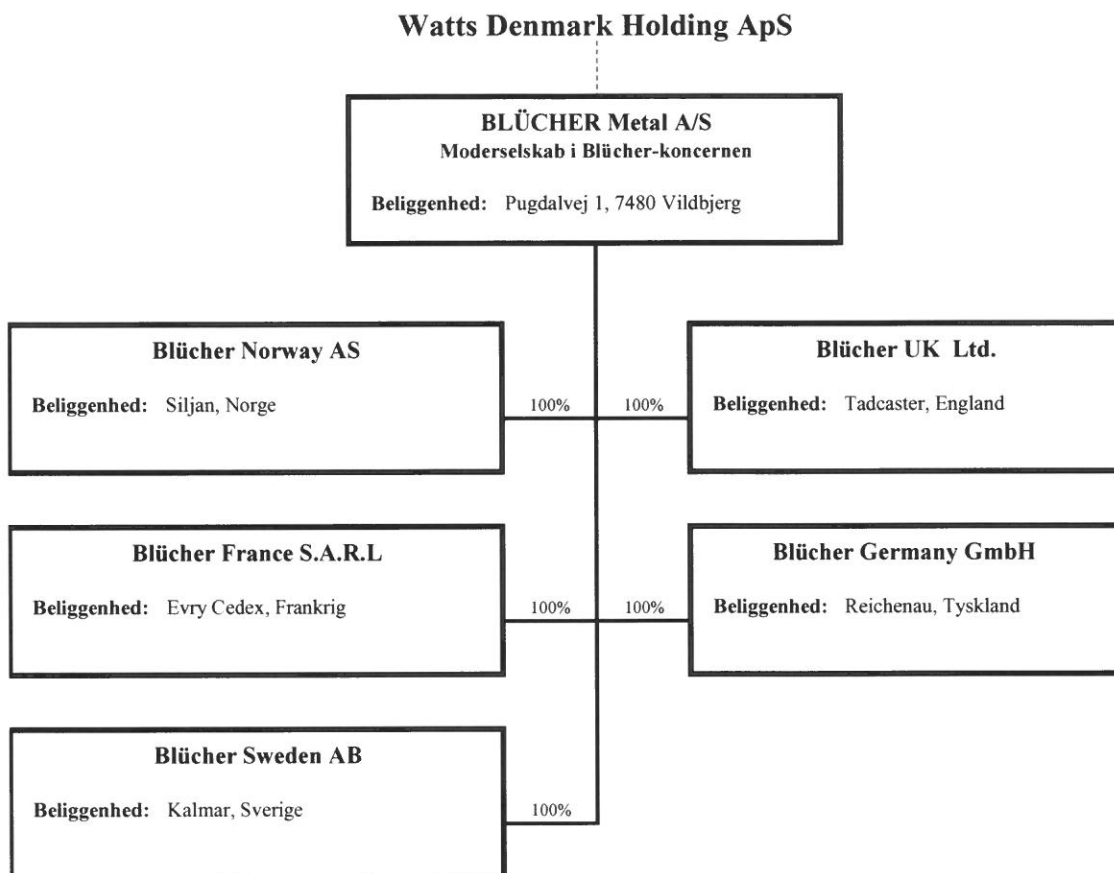
Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 27. maj 2016 på selskabets adresse.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

  
Dirigent

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



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

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	467,9	473,7	469,2	468,2	414,3
Resultat af primær drift	96,3	121,9	116,3	114,9	85,5
Resultat af finansielle poster	-1,0	-1,5	-2,7	1,8	-0,4
Resultat før skat	95,2	120,4	113,6	116,7	85,0
<b>Årets resultat</b>	<b>71,9</b>	<b>90,7</b>	<b>86,4</b>	<b>86,7</b>	<b>62,0</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	91,6	90,6	88,6	115,3	116,9
Kortfristede aktiver	461,6	402,2	309,9	274,7	210,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>553,2</b>	<b>492,8</b>	<b>398,5</b>	<b>390,0</b>	<b>327,2</b>
Aktiekapital	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0
<b>Egenkapital</b>	<b>446,8</b>	<b>373,6</b>	<b>283,3</b>	<b>253,7</b>	<b>210,7</b>
Langfristede forpligtelser	8,2	7,6	11,3	17,0	20,6
Kortfristede forpligtelser	98,2	111,7	104,0	119,3	95,9
<b>Investeringer i materielle aktiver</b>	<b>11,2</b>	<b>11,9</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>	<b>3,8</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	20,6	25,7	24,8	24,5	20,6
Likviditetsgrad	470,1	360,3	298,0	230,3	219,2
Egenkapitalandel (soliditet)	80,8	75,8	71,1	65,0	64,4
<b>Gens. antal ansatte</b>	<b>331</b>	<b>325</b>	<b>314</b>	<b>304</b>	<b>308</b>

#### 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 2015 blev på 467,9 M.DKK mod 473,7 M.DKK i 2014 svarende til et fald på 1,2%.

Det primære driftsresultat i koncernen blev 96,3 M.DKK mod 121,9 M.DKK i 2014, hvilket giver en overskudsgrad på 20,6% mod 25,7% i 2014. Faldet i omsætningen og overskudsgraden skyldes blandt andet den generelle markedssituation, og at der i 2014 blev afsluttet flere store projekter.

Efter skat er der realiseret et overskud i koncernen på 71,9 M.DKK mod 90,7 M.DKK i 2014. Det opnåede resultat er på niveau med forventningerne, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedssituation.

Egenkapitalen udgør for koncernen 446,8 M.DKK pr. 31.12.15. Soliditeten er steget fra 75,8% ultimo 2014 til 80,8% ultimo 2015.

Koncernens pengestrøm fra driftsaktivitet har for året udgjort 71,1 M.DKK mod 105,1 M.DKK i 2014.

### Samfundsansvar og kønsræssig sammensætning

Koncernen har ikke formuleret politikker vedr. samfundsansvar, menneskerettigheder 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 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. Målet for selskabets ledergruppe er at opnå en andel af kvindelige ledere på minimum 10 % senest i 2017.

Status er, at ingen medlemmer af bestyrelsen eller medlemmer 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 ledelseposter 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 primo 2014 blevet ISO 14001 certificeret.

### Produktudvikling

Koncernen foretager løbende produktudvikling og optimering af sine forretningsområder.

### Videnressourcer

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

### Risici

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 2015.

## **Ledelsesberetning (fortsat)**

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Udsigterne for 2016**

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2015 for 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 27. maj 2016

**Direktion:** Per Thanning Johansen  
adm. direktør

<b>Bestyrelse:</b>	Anthonius Johannes Philippus Haitzma formand	Cornelis Hendrik Pruim	Per Thanning Johansen
	Henning Rasmussen	Jørgen Jacobsen medarbejdervalgt	Peer Nørbye medarbejdervalgt



## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitlejeren i BLÜCHER Metal A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BLÜCHER Metal A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Århus, den 27. maj 2016

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 25578198

Anette Harritz  
statsautoriseret revisor

Elife Savas  
statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

Mодerselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
380.347	378.130	2	<b>Nettoomsætning</b>	467.870	473.684
<u>-213.001</u>	<u>-224.429</u>	3	Produktionsomkostninger	<u>-248.544</u>	<u>-240.538</u>
167.346	153.701		<b>Bruttoresultat</b>	219.326	233.146
-34.513	-36.164		Distributionsomkostninger	-79.019	-73.803
<u>-28.789</u>	<u>-34.942</u>		Administrationsomkostninger	<u>-44.037</u>	<u>-37.481</u>
104.044	82.595		<b>Resultat af primær drift</b>	96.270	121.862
1.475	1.343	5	Finansielle indtægter	1.544	1.268
<u>-1.338</u>	<u>-1.237</u>	6	Finansielle omkostninger	<u>-2.586</u>	<u>-2.759</u>
104.181	82.701		<b>Resultat før skat</b>	95.228	120.371
<u>-25.648</u>	<u>-19.868</u>	7	Skat af årets resultat	<u>-23.317</u>	<u>-29.690</u>
<u>78.533</u>	<u>62.833</u>		<b>Årets resultat</b>	<u>71.911</u>	<u>90.681</u>

## Totalindkomstopgørelse

Mодerselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
78.533	62.833		Årets resultat	71.911	90.681
			<b>Anden totalindkomst</b>		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
-	-		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	1.254	-363
-	-		<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<u>1.254</u>	<u>-363</u>
<u>78.533</u>	<u>62.833</u>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>73.165</u>	<u>90.318</u>

## Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
<b>AKTIVER</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>8 Immaterielle aktiver</b>					
0	0		Goodwill	2.870	2.870
301	269		Software	269	301
<u>301</u>	<u>269</u>			<u>3.139</u>	<u>3.171</u>
<b>9 Materielle aktiver</b>					
55.455	55.900		Grunde og bygninger	59.831	59.460
20.629	24.679		Tekniske anlæg og maskiner	24.679	20.629
2.076	2.441		Driftsmateriel og inventar	2.860	2.400
4.702	858		Materielle aktiver under opførelse	858	4.702
<u>82.862</u>	<u>83.878</u>			<u>88.228</u>	<u>87.191</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
33.934	33.934	4	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
153	160	10	Deposita m.v.	212	205
<u>34.087</u>	<u>34.094</u>			<u>212</u>	<u>205</u>
<u>117.250</u>	<u>118.241</u>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>91.579</u>	<u>90.567</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
46.812	45.921	11	Varebeholdninger	50.541	51.266
54.821	58.094	12	Tilgodehavender	91.958	89.335
241.056	293.797		Likvide beholdninger	319.106	261.646
<u>342.689</u>	<u>397.812</u>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>461.605</u>	<u>402.247</u>
<u>459.939</u>	<u>516.053</u>		<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>553.184</u>	<u>492.814</u>

## Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
			<b>PASSIVER</b>		
			<b>Egenkapital</b>		
18.000	18.000		Aktiekapital	18.000	18.000
324.637	387.470		Overført totalindkomst	431.456	359.545
0	0		Andre reserver	-2.696	-3.950
<u>342.637</u>	<u>405.470</u>		<b>Egenkapital i alt</b>	<u>446.760</u>	<u>373.595</u>
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
6.937	7.804	14	Udskudt skat	8.235	7.568
0	0	15	Gæld til realkreditinstitutter	0	0
<u>6.937</u>	<u>7.804</u>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<u>8.235</u>	<u>7.568</u>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
4.154	0	15	Gæld til realkreditinstitutter	0	4.154
101.371	98.483	16	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	91.434	98.962
3.815	3.246		Selskabsskat	5.212	7.078
1.025	1.050	17	Hensatte forpligtelser	1.543	1.457
<u>110.365</u>	<u>102.779</u>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<u>98.189</u>	<u>111.651</u>
<u>117.302</u>	<u>110.583</u>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<u>106.424</u>	<u>119.219</u>
<u>459.939</u>	<u>516.053</u>		<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>553.184</u>	<u>492.814</u>
		18	Operational leasing		
		19	Eventualposter		
		23	Ledelses- og medarbejderforhold		
		24	Nærtstående parter		
		25	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		26	Finansielle risici		

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
<b>Egenkapital primo 2014</b>		18.000	268.864	0	-3.587	283.277
<b>Totalindkomst 2014</b>						
Årets resultat		0	90.681	0	0	90.681
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	-363	-363
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-363	-363
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	90.681	0	-363	90.318
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2014 / primo 2015</b>		18.000	359.545	0	-3.950	373.595
<b>Totalindkomst 2015</b>						
Årets resultat		0	71.911	0	0	71.911
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	1.254	1.254
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	1.254	1.254
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	71.911	0	1.254	73.165
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2015</b>		18.000	431.456	0	-2.696	446.760

Moderselskab	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
<b>Egenkapital primo 2014</b>		18.000	246.104	0	0	264.104
<b>Totalindkomst 2014</b>						
Årets resultat		0	78.533	0	0	78.533
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	78.533	0	0	78.533
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2014 / primo 2015</b>		18.000	324.637	0	0	342.637
<b>Totalindkomst 2015</b>						
Årets resultat		0	62.833	0	0	62.833
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	62.833	0	0	62.833
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
<b>Egenkapital ultimo 2015</b>		18.000	387.470	0	0	405.470

Aktiekapitalen består af 180.000 aktier à kr. 100,00.  
 - udbytte pr. aktie udgør kr. 0,00 (2014: kr. 0,00)

## Pengestrømsopgørelse

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
78.533	62.833		<b>Årets resultat</b>	71.911	90.681
34.993	29.159	20	Reguleringer	34.206	41.191
25.928	-5.270	21	Ændring i driftskapital	-10.042	7.982
139.454	86.722		Pengestrøm fra drift før finansielle poster	96.075	139.854
1.475	1.343		Finansielle indtægter	1.544	1.268
-1.338	-1.237		Finansielle omkostninger	-2.586	-2.759
139.591	86.828		Pengestrøm fra ordinær drift	95.033	138.363
-27.763	-19.570		Betalt selskabsskat	-23.900	-33.235
111.828	67.258		<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	71.133	105.128
0	-100		Køb af immaterielle aktiver	-100	0
17	546		Salg af materielle aktiver	568	33
-11.613	-10.802		Køb af materielle aktiver	-11.234	-11.907
109	-7		Tilgang andre langfristede aktiver	-7	109
-11.487	-10.363		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	-10.773	-11.765
-4.141	-4.154		Afdrag på langfristet gæld	-4.154	-4.141
0	0		Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	1.254	-363
-4.141	-4.154		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	-2.900	-4.504
96.200	52.741		<b>Ændring i likvider</b>	57.460	88.859
144.856	241.056		Likvider, primo	261.646	172.787
241.056	293.797	22	<b>Likvider, ultimo</b>	319.106	261.646

## Noter

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

BLÜCHER Metal A/S er et aktieselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 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 2015, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

BLÜCHER Metal A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015 eller forventes at påvirke BLÜCHER Metal A/S.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BLUCHER Metal A/S samt dattervirksomheder, hvor BLUCHER 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, aktiebidselser, 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 eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

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

### **Virksomhedssammenslutninger (fortsat)**

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Distributionsomkostninger**

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

### **Administrationsomkostninger**

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



### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

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

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

### **Skat af årets resultat**

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 nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

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

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

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

### **Tilgodehavender**

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

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

### **Udbytte**

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

### **Finansielle forpligtelser**

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

Finansielt leasede ejendomme og maskiner m.v. optages i balancen under "materielle aktiver" og afskrives over den forventede levetid. Afskrivningerne udgiftsføres i resultatopgørelsen. Tilsvarende er leasingforpligtelserne opført under gæld i balancen. Rentedelen af leasingydelseerne 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 regnskabsafslæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger knytter sig hovedsagligt til immaterielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender. Der er ingen væsentlige usikkerheder omkring værdiansættelsen heraf, og generelt vurderes det, at selvom der skulle ske store ændringer i nøgleforudsætninger, så vil det ikke give væsentlig indvirkning på de foretagne skøn og vurderinger. (der henvises i øvrigt til note 8 og 26).

## Noter fortsat ...

Note	tkr.				
2	<b>Moderselskab</b>		<b>Nettoomsætning</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	Nettoomsætningens fordeling på markeder:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	81.370	93.922	Indland	93.922	81.370
	289.743	284.208	Udland	373.948	392.314
	<u>380.347</u>	<u>378.130</u>		<u>467.870</u>	<u>473.684</u>
3	<b>Moderselskab</b>		<b>Produktionsomkostninger</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
	210.666	222.575	Årets vareforbrug mv.	245.631	237.224
	2.335	1.854	Årets nedskrivning af varebeholdninger	2.913	3.314
	<u>213.001</u>	<u>224.429</u>		<u>248.544</u>	<u>240.538</u>
4	<b>Moderselskab</b>		<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>			
	36.900	36.900	Kostpris 1. januar		
	0	0	Tilgang		
	0	0	Afgang		
	<u>36.900</u>	<u>36.900</u>	<b>Kostpris 31. december</b>		
	2.966	2.966	Nedskrivning 1. januar		
	0	0	Tilgang		
	0	0	Afgang		
	<u>2.966</u>	<u>2.966</u>	<b>Nedskrivning 31. december</b>		
	<u>33.934</u>	<u>33.934</u>	<b>Reguleret kostpris 31. december</b>		
	<b>Ejerandel</b>		<b>Navn og hjemsted</b>		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>			
100%	100%	BLÜCHER UK Ltd., England			
100%	100%	BLÜCHER France S.A.R.L., Frankrig			
100%	100%	BLÜCHER Norway AS, Norge			
100%	100%	BLÜCHER Sweden AB, Sverige			
100%	100%	BLÜCHER Germany GmbH, Tyskland			

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

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

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
5	<b>Moderselskab</b>		<b>Finansielle indtægter</b>	<b>Koncern</b>	
	2014	2015		2015	2014
	4	0	Renteindtægter fra datterselskaber	-	-
	410	30	Renteindtægter fra koncernselskaber	30	410
	447	0	Udbytte fra tilknyttede selskaber	-	-
	614	1.313	Øvrige renteindtægter m.v.	1.514	858
	<u>1.475</u>	<u>1.343</u>		<u>1.544</u>	<u>1.268</u>
6	<b>Moderselskab</b>		<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>Koncern</b>	
	2014	2015		2015	2014
	64	138	Renteomkostninger til datterselskaber	-	-
	11	0	Renteomkostninger til moderselskab	0	11
	1.107	989	Valutakurstab, netto	1.039	1.341
	156	110	Øvrige renteomkostninger m.v.	1.547	1.407
	<u>1.338</u>	<u>1.237</u>		<u>2.586</u>	<u>2.759</u>
7	<b>Moderselskab</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>Koncern</b>	
	2014	2015		2015	2014
	25.573	18.964	Skat af årets skattepligtige indkomst	22.486	29.201
	202	867	Regulering af udskudt skat	667	558
	-99	0	Ændring i udskudt skat pga. ændret selskabsskatteprocent	0	-99
	-28	37	Korrektion vedr. tidligere års skat	164	30
	<u>25.648</u>	<u>19.868</u>	<b>Skat af årets resultat</b>	<u>23.317</u>	<u>29.690</u>
	25.524	19.435	<b>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</b>	22.379	29.491
	-12	6	23,5% (2014: 24,5 %) skat af årets resultat før skat	397	5
			Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent		
			<i>Skatteeffekt af:</i>		
	-110	0	- Ikke-skattepligtige indtægter	0	-110
	282	367	- Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	367	282
	91	23	- Rentetillæg / nedslag i acontoskat	23	91
	-99	0	- Ændring i udskudt skat pga. ændret selskabsskatteprocent	0	-99
	-28	37	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	151	30
	<u>25.648</u>	<u>19.868</u>		<u>23.317</u>	<u>29.690</u>
	24,6%	24,0%	Beregnet effektiv skatteprocent	24,5%	24,7%

## Noter fortsat ...

Note tkr.

8 <u>Immaterielle aktiver, 2015</u>	<b>Koncern</b>			
	Goodwill	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	2.870	1.570	1.707	6.147
Tilgang	0	100	0	100
Afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>2.870</b>	<b>1.670</b>	<b>1.707</b>	<b>6.247</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	0	1.269	1.707	2.976
Afskrivninger	0	132	0	132
Afgang	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>1.401</b>	<b>1.707</b>	<b>3.108</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>2.870</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>3.139</b>

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 2015 - 2019 fastlagt på grundlag af forudsætninger og skøn baseret på realiserede resultater, budgetter, forretningsplaner og vækstforventninger m.v. Usikkerheden knyttet til disse forventninger er afspejlet i den anvendte diskonteringsfaktor på 10% før skat (2014: 10%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet 6-7% fra 2015 til 2019 (2014: 6-7% i perioden 2014-2018), og der forventes en vækst på 3% i terminalperioden.

I 2015 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 2015 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 2015.

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

	<b>Moderselskab</b>		
	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	1.570	1.707	3.277
Tilgang	100	0	100
Afgang	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>1.670</b>	<b>1.707</b>	<b>3.377</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	1.269	1.707	2.976
Afskrivninger	132	0	132
Afgang	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>1.401</b>	<b>1.707</b>	<b>3.108</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>269</b>

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
0	12	Produktionsomkostninger	12	0
124	22	Distributionsomkostninger	22	124
98	98	Administrationsomkostninger	98	98
<b>222</b>	<b>132</b>		<b>132</b>	<b>222</b>

Noter fortsat ...

Note tkr.

8 Immaterielle aktiver, 2014

	<b>Koncern</b>			
	Goodwill	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2014	2.870	1.570	1.707	6.147
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2014</b>	<b>2.870</b>	<b>1.570</b>	<b>1.707</b>	<b>6.147</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	0	1.047	1.707	2.754
Afskrivninger	0	222	0	222
Afgang	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>1.269</b>	<b>1.707</b>	<b>2.976</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>2.870</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>3.171</b>

	<b>Modørselskab</b>		
	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2014	1.570	1.707	3.277
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2014</b>	<b>1.570</b>	<b>1.707</b>	<b>3.277</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	1.047	1.707	2.754
Afskrivninger	222	0	222
Afgang	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>1.269</b>	<b>1.707</b>	<b>2.976</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>301</b>

Noter fortsat ...

Note tkr.

9 Materielle aktiver, 2015

	<b>Koncern</b>				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
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
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>101.575</b>	<b>168.536</b>	<b>10.742</b>	<b>858</b>	<b>281.711</b>
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
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>41.744</b>	<b>143.857</b>	<b>7.882</b>	<b>0</b>	<b>193.483</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>59.831</b>	<b>24.679</b>	<b>2.860</b>	<b>858</b>	<b>88.228</b>

	<b>Moderselskab</b>				
	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
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>91.806</b>	<b>168.536</b>	<b>6.748</b>	<b>858</b>	<b>267.948</b>
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
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>35.906</b>	<b>143.857</b>	<b>4.307</b>	<b>0</b>	<b>184.070</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>55.900</b>	<b>24.679</b>	<b>2.441</b>	<b>858</b>	<b>83.878</b>

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
8.188	8.241	Produktionsomkostninger	8.301	8.233
244	201	Distributionsomkostninger	323	393
795	821	Administrationsomkostninger	1.035	1.019
<b>9.227</b>	<b>9.263</b>		<b>9.659</b>	<b>9.645</b>

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

Advance / tab ved salg af materielle aktiver i 2014 udgør netto t.kr. 33 (koncern) og t.kr. 17 (moderselskab).



Noter fortsat ...

Note tkr.

9 Materielle aktiver, 2014

	<b>Koncern</b>				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	98.088	149.284	11.354	3.620	262.346
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	296	0	-53	0	243
Tilgang	0	10.181	494	11.613	22.288
Afgang	0	-738	-768	-10.531	-12.037
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>98.384</b>	<b>158.727</b>	<b>11.027</b>	<b>4.702</b>	<b>272.840</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	36.124	132.806	8.487	0	177.417
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	150	0	-57	0	93
Afskrivninger	2.650	6.030	965	0	9.645
Afgang	0	-738	-768	0	-1.506
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>38.924</b>	<b>138.098</b>	<b>8.627</b>	<b>0</b>	<b>185.649</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>59.460</b>	<b>20.629</b>	<b>2.400</b>	<b>4.702</b>	<b>87.191</b>

	<b>Moderselskab</b>				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	88.896	149.284	6.726	3.620	248.526
Tilgang	0	10.181	350	11.613	22.144
Afgang	0	-738	-83	-10.531	-11.352
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>88.896</b>	<b>158.727</b>	<b>6.993</b>	<b>4.702</b>	<b>259.318</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	30.994	132.806	4.250	0	168.050
Afskrivninger	2.447	6.030	750	0	9.227
Afgang	0	-738	-83	0	-821
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>33.441</b>	<b>138.098</b>	<b>4.917</b>	<b>0</b>	<b>176.456</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>55.455</b>	<b>20.629</b>	<b>2.076</b>	<b>4.702</b>	<b>82.862</b>

10

	<u>Moderselskab</u>			<u>Deposita m.v.</u>		<u>Koncern</u>	
	2014	2015		2015	2014	2015	2014
	262	153	Regnskabsmæssig værdi 1. januar		205	314	
	-109	7	Afgang / Tilgang		7	-109	
	<u>153</u>	<u>160</u>			<u>212</u>	<u>205</u>	

## Noter fortsat ...

Note	tkr.				
11			<b>Varebeholdninger</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>			
	11.488	9.730	Råvarer og hjælpematerialer	9.730	11.488
	15.719	12.354	Varer under fremstilling	12.384	15.729
	19.605	23.837	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	28.427	24.049
	<u>46.812</u>	<u>45.921</u>		<u>50.541</u>	<u>51.266</u>
12			<b>Tilgodehavender</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>			
	35.302	34.995	Tilgodehavender fra salg	69.855	72.636
	7.430	5.074	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
	1.050	10.204	Tilgodehavender hos moderselskab	10.204	1.050
	2.489	1.307	Tilgodehavende hos koncernselskaber	1.307	2.489
	0	0	Tilgodehavende selskabsskat	2.454	3.070
	5.965	5.135	Andre tilgodehavender	5.592	6.301
	2.585	1.379	Periodeafgrænsningsposter	2.546	3.789
	<u>54.821</u>	<u>58.094</u>		<u>91.958</u>	<u>89.335</u>
13			<b>Egenkapital</b>		
			<b>Kapitalstyring</b>		
			Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyntagen til koncernens politikker.		
			Koncernens egenkapital andel af de samlede aktiver udgjorde 80,8% ved udgangen af 2015 (2014: 75,8%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.		
			Den realiserede egenkapitalforrentning for 2015 udgjorde 17,5% (2014: 27,6%).		
			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.		
			<b>Reserver</b>		
			Reserve for valutakursreguleringer omfatter moderselskabets andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder.		
14			<b>Udskudt skat</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>			
	68	59	Immaterielle aktiver	59	68
	5.808	6.580	Materielle aktiver	6.546	5.682
	1.302	1.396	Kortfristede aktiver	777	652
	-241	-231	Kortfristede forpligtelser	853	1.166
	<u>6.937</u>	<u>7.804</u>	<b>Udskudt skat 31. december</b>	<u>8.235</u>	<u>7.568</u>
	202	867	Bevægelse i udskudt skat inkl. kursregulering	667	558
	-99	0	Ændring i udskudt skat pga. ændret selskabsskatteprocent	0	-99
	<u>103</u>	<u>867</u>	<b>Resultatført</b>	<u>667</u>	<u>459</u>

## Noter fortsat ...

Note

tkr.

15

### Langfristede forpligtelser

	Dagsværdi 31/12 15	Restgæld 31/12 15	Dagsværdi 31/12 14	Restgæld 31/12 14
Realkreditinstitutter (variabel forrentet lån optaget i dkk)	0	0	4.154	4.154
- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år		0		4.154
- Heraf forfalder til betaling fra 1 - 5 år		0		0
		0		4.154

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

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

16

### Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
32.883	27.466	Leverandørgæld	30.099	35.198
22.173	28.316	Gæld til datterselskaber	-	-
13.287	8.697	Gæld til koncernselskaber	8.697	13.287
33.028	34.004	Anden gæld	52.638	50.477
<u>101.371</u>	<u>98.483</u>		<u>91.434</u>	<u>98.962</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

17

### Hensatte forpligtelser

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

18

### Operationel leasing

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

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
779	755	Uopsigelige operationelle leasingydelse er som følger:		
		0-1 år	2.674	2.323
1.166	1.398	1-5 år	3.646	2.882
0	0	>5 år	0	0
<u>1.945</u>	<u>2.153</u>		<u>6.320</u>	<u>5.205</u>

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

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2015 indregnet t.kr. 884 (2014: t.kr. 772) vedrørende operationel leasing.

## Noter fortsat ...

Note

tkr.

### 19 Eventualposter

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

BLÜCHER Metal A/S har i 2015 indfriet gæld til realkreditinstitut, og de tilhørende tinglyste pantebrev i BLÜCHER Metal A/S's ejendom på ialt t.kr. 31.707 er endnu ikke aflyst. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør t.kr. 82.060 (2014: t.kr. 81.505).

BLÜCHER Metal A/S har stillet kaution for låneaf tale indgået af Watts Water Technologies, Inc.

Kautionsforpligtelsen dækker det aktuelle træk på låneaf talt en, men er begrænset til maksimalt 75% af egenkapitalen, som pr. 31.12.2015 udgør t.kr. 405.470 (2014: t.kr. 342.637).

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

Moderselskabet har husleje forpligtelser på t.kr. 736 (2014: t.kr. 965) for perioden frem til og med 2017.

Koncernen har stillet garanti for t.kr. 925 (2014: t.kr. 904) 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 2015 0,4 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

20

### Reguleringer

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
9.449	9.395	Afskrivninger	9.791	9.867
50	25	Ændring i garantiforpligtelser	25	50
0	0	Ændring i andre hensættelser	61	126
-1.475	-1.343	Finansielle indtægter	-1.544	-1.268
1.338	1.237	Finansielle omkostninger	2.586	2.759
-17	-23	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	-30	-33
25.648	19.868	Skat af årets resultat	23.317	29.690
<u>34.993</u>	<u>29.159</u>		<u>34.206</u>	<u>41.191</u>

21

### Ændring i driftskapital

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
-6.530	891	Ændring af varebeholdninger	725	-6.063
2.520	-3.273	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	-3.239	3.231
29.938	-2.888	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	-7.528	10.814
<u>25.928</u>	<u>-5.270</u>		<u>-10.042</u>	<u>7.982</u>

22

### Likvider, ultimo

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2014	2015		2015	2014
241.056	293.797	Likvide beholdninger	319.106	261.646
<u>241.056</u>	<u>293.797</u>		<u>319.106</u>	<u>261.646</u>

## Noter fortsat ...

Note

tkr.

23

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
<b><u>Ledelses- og medarbejderforhold</u></b>				
<b>Artsopdelt</b>				
95.284	100.140	Gager og lønninger	129.591	123.742
10.934	11.533	Pensioner (bidragsbaseret ordning)	12.385	11.755
2.758	2.827	Andre omkostninger til social sikring	6.437	6.347
<u>108.976</u>	<u>114.500</u>		<u>148.413</u>	<u>141.844</u>
<b>Funktionsopdelt</b>				
82.730	85.888	Produktionsomkostninger	85.888	82.730
15.279	17.194	Distributionsomkostninger	47.123	44.436
10.967	11.418	Administrationsomkostninger	15.402	14.678
<u>108.976</u>	<u>114.500</u>		<u>148.413</u>	<u>141.844</u>
<u>254</u>	<u>260</u>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<u>331</u>	<u>325</u>

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

24

### 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 førnævnte 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:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
527	756	Køb af varer og tjenesteydelser, tilknyttede virksomheder	-	-
120.291	123.119	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 kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen (se note 19).

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

25

### Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
427	467	Lovpligtig revision	467	427
23	21	Review skat	21	23
65	35	Andre ydelser	35	65
<u>515</u>	<u>523</u>		<u>523</u>	<u>515</u>

## Noter fortsat ...

Note tkr.

26

### 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 indestående og fast aftalte trækingsrettigheder i større kreditinstitutter.

Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde pr. 31. december 2015 M.DKK 319,1 mod M.DKK 257,5 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

	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
<b>Ultimo 2015</b>					
Likvide beholdninger	319.106			319.106	0-3
Værdipapirer	3			3	0-5
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>319.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>319.109</b>	
Langfristet prioritetsgæld	0	0	0	0	1-5
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
<b>Ultimo 2014</b>					
Likvide beholdninger	261.646			261.646	0-3
Værdipapirer	3			3	0-5
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>261.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261.649</b>	
Langfristet prioritetsgæld	4.154	0	0	4.154	1-5
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>4.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.154</b>	

En renteændring på 1% i forhold til balancedagens renteniveau vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 2.575 (2014: t.kr. 1.645). Der er ikke taget hensyn til afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af regnskabsåret.

#### **Valutarisici**

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

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

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

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

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

## Noter fortsat ...

Note	tkr.
26	<b>Finansielle risici</b>

### 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 kredittvurderes for kontraktindgåelse og herefter løbende. Hvis der ikke opnås en tilfredsstillende sikkerhed ved kredittvurdering 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>	
2014	2015		2015	2014
303	290	Nedskrivninger primo	1.148	1.188
21	30	Nedskrivninger i året	237	307
-34	-284	Realiseret / tilbageført i året	-975	-347
<u>290</u>	<u>36</u>		<u>410</u>	<u>1.148</u>

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

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