

BLÜCHER Metal A/S

Pugdølvej 1
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 49 26 00 16

Årsrapport 2018

(45. 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: Antonius Johannes Philippus Haitzma
(formand)

Jens Seehusen Christensen

Henning Aagaard Rasmussen

Jørgen Anker Jacobsen
(medarbejdervalgt)

Michael Buchholtz Tønnesen
(medarbejdervalgt)

Direktion: Jens Seehusen Christensen

Revision: KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Århus V

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag den 29. maj 2019 på selskabets adresse.

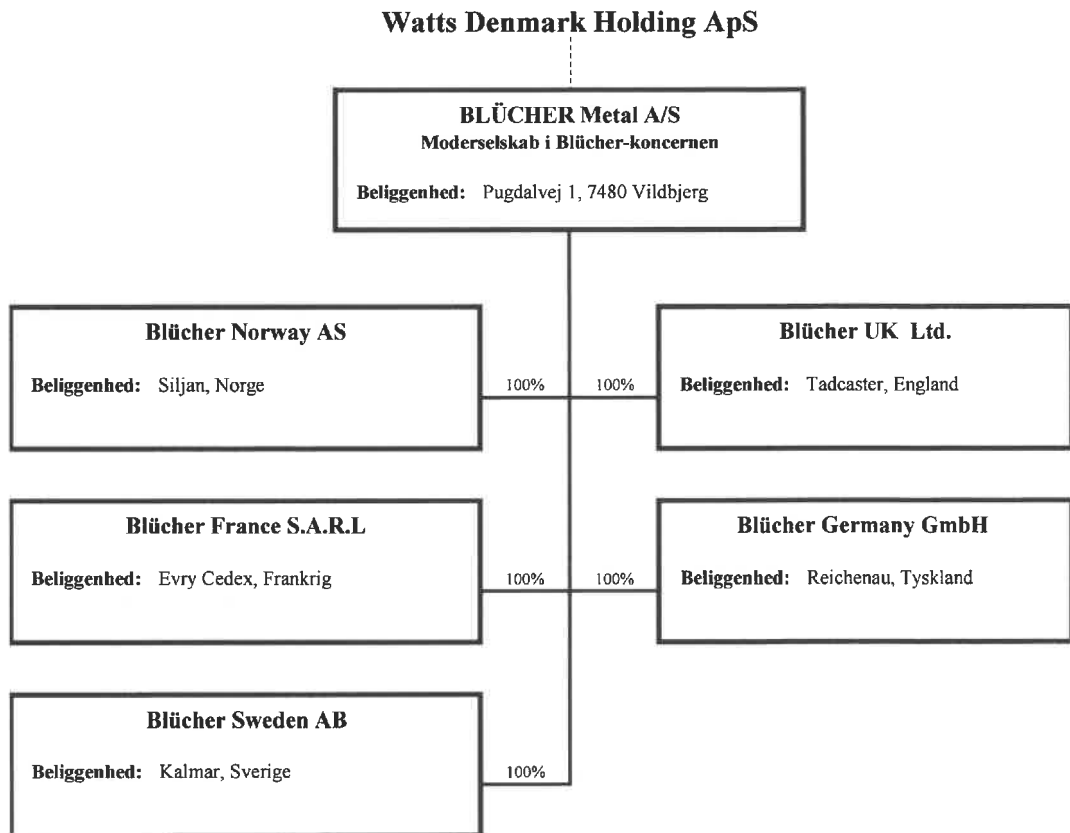
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.



Dirigent

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



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

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	540,2	488,4	449,5	467,9	473,7
Resultat af primær drift	87,7	89,6	94,2	96,3	121,9
Resultat af finansielle poster	-0,5	-0,4	0,6	-1,0	-1,5
Resultat før skat	87,2	89,2	94,8	95,2	120,4
Årets resultat	67,5	68,7	73,1	71,9	90,7
Langfristede aktiver	109,9	91,6	96,5	91,6	90,6
Kortfristede aktiver	320,9	252,1	513,3	461,6	402,2
Aktiver i alt	430,8	343,7	609,8	553,2	492,8
Aktiekapital	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0
Egenkapital	306,7	239,7	515,2	446,8	373,6
Langfristede forpligtelser	8,4	8,4	8,6	8,2	7,6
Kortfristede forpligtelser	115,7	95,6	86,0	98,2	111,7
Investeringer i materielle aktiver	28,9	6,5	14,9	11,2	11,9
Nøgletal					
Overskudsgrad	16,2	18,3	21,0	20,6	25,7
Likviditetsgrad	277,3	263,7	596,9	470,1	360,3
Egenkapitalandel (soliditet)	71,2	69,7	84,5	80,8	75,8
Gens. antal ansatte	404	353	340	331	325

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2018 blev på 540,2 M.DKK mod 488,4 M.DKK i 2017 svarende til en stigning på 10,6%. Stigningen i omsætningen skyldes blandt andet den generelle markedssituation, samt at der er foretaget styrkelse af salgsorganisationen.

Det primære driftsresultat i koncernen blev 87,7 M.DKK mod 89,6 M.DKK i 2017, hvilket giver en overskudsgrad på 16,2% mod 18,3% i 2017. Den faldende overskudsgrad skyldes blandt andet stigende råvarepriser samt udgifter til styrkelse af salgsorganisationen.

Efter skat er der realiseret et overskud i koncernen på 67,5 M.DKK mod 68,7 M.DKK i 2017. Det opnåede resultat er på niveau med forventningerne, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedssituation.

Egenkapitalen udgør for koncernen 306,7 M.DKK pr. 31.12.18. Soliditeten er steget fra 69,7% ultimo 2017 til 71,2% ultimo 2018.

Koncernens pengestrøm fra driftsaktivitet har for året udgjort 88,0 M.DKK mod 90,0 M.DKK i 2017.

CSR

I Blücher Metal A/S arbejder vi med forretningsorienteret CSR, så det skaber værdi både for virksomheden og virksomhedens interessenter – såvel kunder, leverandører, medarbejdere, aktionærer og samfundet som helhed.

De væsentligste CSR aktiviteter omfatter følgende:

- Miljø & klima
- Medarbejdere
- Leverandører

Miljø

Blücher Metal A/S er ISO 14.001:2015 certificeret, certifikationsnummer: 157638-2014-AE-DEN-DANAK. Dermed har vi et ledelsessystem og en politik, som sikrer vi lever op til gældende lovgivning på området og har løbende forbedringer på virksomhedens miljøbelastning.

Vores miljø politik er:

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

Blücher ønsker at:

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

Arbejds miljø

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

Vores arbejdsmiljøpolitik er:

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

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

Leverandører

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

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

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

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

Ledelsesberetning (fortsat)

Indenfor de pågældende områder, har koncernen i løbet af 2018 ikke fundet nogle brud på denne code of conduct. Der er i 2018 foretaget en risici analyse, og koncernen har ikke fundet nogle væsentlige risici indenfor de pågældende områder.

Produktudvikling

Koncernen foretager løbende produktudvikling og optimering af sine forretningsområder.

Videnressourcer

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

Pr. 1. januar 2018 er der ansat en HR chef med det formål at sætte yderligere fokus på dette område.

Kønsmæssig sammensætning

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 2016 blev selskabets bestyrelse reduceret fra 4 til 3, og selskabet har i 2018 ikke fundet det nødvendigt at udvide antallet af bestyrelsesmedlemmer. Dette betyder, at der ikke er ændret på den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen, og status er fortsat, at ingen medlemmer af bestyrelsen i Blücher Metal A/S er kvinder.

Selskabet har opstillet nyt måltal om, at bestyrelsen senest ved udgangen af 2020 skal bestå af følgende: 1 kvinde og 2 mænd.

Målet for selskabets ledergruppe er at opnå en andel af kvindelige ledere på minimum 10 % senest i 2017. I 2017 er ledergruppen udvidet, og i den forbindelse er den kvindelige andel af ledergruppen i Blücher Metal A/S steget til 14,3%.

Der er i løbet af 2018 sket ændringer i fordelingen, da en kvindelig leder er gået på pension. Denne stilling er besat af intern mandlig resource, og det medfører at andelen af kvindelige ledere er faldet til 7,7%. Selskabet har opstillet som måltal, at andel af kvindelige ledere senest ved udgangen af 2020 igen skal udgøre minimum 10% af ledergruppen.

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.

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 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2018.

Udsigterne for 2019

For koncernen forventes i 2019 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 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indholder 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 29. maj 2019

Direktion: Jens Seehusen Christensen
adm. direktør

Bestyrelse: Anthonius Johannes Philippus Haitzma Jens Seehusen Christensen Henning Aagaard Rasmussen
formand

Michael Buchholtz Tønnesen
medarbejdervalgt

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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.

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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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.

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.

Århus, den 29. maj 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 25578198

Michael Stenskrog
statsaut. revisor
MNE-nr 26819

Resultatopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2017	2018			2018	2017
403.661	461.431	2	Nettoomsætning	540.228	488.407
<u>-240.544</u>	<u>-280.918</u>	3	Produktionsomkostninger	<u>-307.706</u>	<u>-264.762</u>
163.117	180.513		Bruttoresultat	232.522	223.645
-43.267	-49.342		Distributionsomkostninger	-90.780	-84.600
<u>-40.424</u>	<u>-44.021</u>		Administrationsomkostninger	<u>-54.045</u>	<u>-49.460</u>
79.426	87.150		Resultat af primær drift	87.697	89.585
28.049	1.561	5	Finansielle indtægter	213	256
<u>-522</u>	<u>-650</u>	6	Finansielle omkostninger	<u>-735</u>	<u>-687</u>
106.953	88.061		Resultat før skat	87.175	89.154
<u>-17.839</u>	<u>-19.570</u>	7	Skat af årets resultat	<u>-19.631</u>	<u>-20.415</u>
<u>89.114</u>	<u>68.491</u>		Årets resultat	<u>67.544</u>	<u>68.739</u>

Totalindkomstopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2017	2018			2018	2017
89.114	68.491		Årets resultat	67.544	68.739
			Anden totalindkomst		
-	-		<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
-	-		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	<u>-527</u>	<u>-2.336</u>
-	-		Anden totalindkomst i alt	<u>-527</u>	<u>-2.336</u>
<u>89.114</u>	<u>68.491</u>		Totalindkomst i alt	<u>67.017</u>	<u>66.403</u>

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2017	2018			2018	2017
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
8 Immaterielle aktiver					
0	0			2.870	2.870
39	1.270			1.270	39
<u>39</u>	<u>1.270</u>			<u>4.140</u>	<u>2.909</u>
9 Materielle aktiver					
51.411	49.925			54.427	55.875
26.564	24.206			24.206	26.564
2.317	1.922			2.663	2.863
2.947	24.271			24.271	2.947
<u>83.239</u>	<u>100.324</u>			<u>105.567</u>	<u>88.249</u>
Andre langfristede aktiver					
33.934	33.934	4		-	-
311	134	10		231	408
<u>34.245</u>	<u>34.068</u>			<u>231</u>	<u>408</u>
<u>117.523</u>	<u>135.662</u>			<u>109.938</u>	<u>91.566</u>
Langfristede aktiver i alt					
Kortfristede aktiver					
47.043	52.070	11		55.934	50.249
63.346	135.259	12		172.734	92.279
78.745	70.083			92.224	109.565
<u>189.134</u>	<u>257.412</u>			<u>320.892</u>	<u>252.093</u>
<u>306.657</u>	<u>393.074</u>			<u>430.830</u>	<u>343.659</u>
AKTIVER I ALT					

Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2017	2018			2018	2017
			PASSIVER		
			Egenkapital		
18.000	18.000		Aktiekapital	18.000	18.000
204.744	128.235		Overført totalindkomst	153.956	231.412
0	145.000		Foreslået udbytte	145.000	0
0	0		Andre reserver	-10.253	-9.726
<u>222.744</u>	<u>291.235</u>		Egenkapital i alt	<u>306.703</u>	<u>239.686</u>
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
7.679	8.294	14	Udskudt skat	8.395	8.362
<u>7.679</u>	<u>8.294</u>		Langfristede forpligtelser i alt	<u>8.395</u>	<u>8.362</u>
			Kortfristede forpligtelser		
73.214	89.385	15	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	110.737	90.814
1.995	3.135		Selskabsskat	3.335	3.229
1.025	1.025	16	Hensatte forpligtelser	1.660	1.568
<u>76.234</u>	<u>93.545</u>		Kortfristede forpligtelser i alt	<u>115.732</u>	<u>95.611</u>
<u>83.913</u>	<u>101.839</u>		Forpligtelser i alt	<u>124.127</u>	<u>103.973</u>
<u>306.657</u>	<u>393.074</u>		PASSIVER I ALT	<u>430.830</u>	<u>343.659</u>
		17	Operationel leasing		
		18	Eventualposter		
		22	Ledelses- og medarbejderforhold		
		23	Nærtstående parter		
		24	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		25	Finansielle risici		

Egenkapitaloppgørelse

Koncern	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2017		18.000	504.605	0	-7.390	515.215
Totalindkomst 2017						
Årets resultat		0	68.739	0	0	68.739
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	-2.336	-2.336
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-2.336	-2.336
Totalindkomst i alt for perioden		0	68.739	0	-2.336	66.403
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	-341.932	0	0	-341.932
Transaktioner med ejere i alt		0	-341.932	0	0	-341.932
Egenkapital ultimo 2017 / primo 2018		18.000	231.412	0	-9.726	239.686
Totalindkomst 2018						
Årets resultat		0	-77.456	145.000	0	67.544
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	-527	-527
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-527	-527
Totalindkomst i alt for perioden		0	-77.456	145.000	-527	67.017
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2018		18.000	153.956	145.000	-10.253	306.703

Moderselskab	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
Egenkapital primo 2017		18.000	457.562	0	0	475.562
Totalindkomst 2017						
Årets resultat		0	89.114	0	0	89.114
Totalindkomst i alt for perioden		0	89.114	0	0	89.114
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	-341.932	0	0	-341.932
Transaktioner med ejere i alt		0	-341.932	0	0	-341.932
Egenkapital ultimo 2017 / primo 2018		18.000	204.744	0	0	222.744
Totalindkomst 2018						
Årets resultat		0	-76.509	145.000	0	68.491
Totalindkomst i alt for perioden		0	-76.509	145.000	0	68.491
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt		0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo 2018		18.000	128.235	145.000	0	291.235

Aktiekapitalen består af 180.000 aktier à kr. 100,00.
- udbytte pr. aktie udgør kr. 805,55 (2017: kr. 1.899,62)

Selskabet har i 2017 udloddet ekstraordinær udbytte med t.kr 341.932.

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

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2017	2018			2018	2017
89.114	68.491		Årets resultat	67.544	68.739
1.421	30.071	19	Reguleringer	32.159	32.459
-15.449	13.806	20	Ændring i driftskapital	8.203	10.439
75.086	112.368		Pengestrøm fra drift før finansielle poster	107.906	111.637
28.049	1.561		Finansielle indtægter	213	256
-522	-650		Finansielle omkostninger	-735	-687
102.613	113.279		Pengestrøm fra ordinær drift	107.384	111.206
-18.843	-17.816		Betalt selskabsskat	-19.339	-21.204
83.770	95.463		Pengestrøm fra driftsaktivitet	88.045	90.002
0	-1.572		Køb af immaterielle aktiver	-1.572	0
24	0		Salg af materielle aktiver	0	24
-6.217	-28.155		Køb af materielle aktiver	-28.889	-6.530
-9	177		Til-/afgang andre langfristede aktiver	177	-54
-6.202	-29.550		Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-30.284	-6.560
0	-74.575		Ændring i udlån til koncernselskaber	-74.575	0
0	0		Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	-527	-2.336
-341.932	0		Betalt udbytte	0	-341.932
-341.932	-74.575		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-75.102	-344.268
-264.364	-8.662		Ændring i likvider	-17.341	-260.826
343.109	78.745		Likvider, primo	109.565	370.391
78.745	70.083	21	Likvider, ultimo	92.224	109.565

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

BLÜCHER Metal A/S er et aktieselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 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.

Fremtidige standarder (ny regnskabsregulering)

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Blucher Metal A/S for 2018, er udsendt. Virksomheden har igangsat en vurdering af, hvorledes koncernen påvirkes af standarderne. Bortset fra IFRS 16 Leases forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

IFRS 16, som vil ændre den regnskabsmæssige behandling af koncernens operationelle leasingkontrakter, erstatter den nuværende IAS 17 med tilhørende fortolkningsbidrag og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere.

Ved implementeringen af IFRS 16 vil koncernen anvende den modificerede retrospektive metode, hvorved den akkumulerede effekt af ændringerne vil blive indregnet som en regulering af åbningsbalancen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal. Endvidere vil koncernen i videst muligt omfang gøre brug af de praktiske lempelser og undtagelser i overgangsbestemmelserne i IFRS 16, herunder at undlade indregning af kortfristede leasingaftaler, leasingaftaler vedrørende småaktiver samt ved at udskille servicebetalinger fra leasingbetalinger ved opgørelse af leasingforpligtelser.

Som følge af ovenstående forventes beløbene i note 17 og note 18 vedrørende leje og leasing at blive aktiveret i 2019. Der vil ligeledes blive afsat en leasingforpligtelse, så der vil ikke ske væsentlig ændring i resultatopgørelsen.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

BLÜCHER Metal A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2018 herunder IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 15 Omsætning.

Efter IFRS 15 skal omsætningen indregnes, så den afspejler overførslen af varer eller tjenesteydelser til kunderne med et beløb, der svarer til det, virksomheden forventer at være berettiget til for levering af disse varer eller tjenesteydelser. Overførslen kan ske over tid eller på et bestemt tidspunkt. Samtidig er der nye og mere detaljerede krav til, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt skal identificeres, og hvordan sådanne komponenter skal indregnes og måles. Virksomheden har foretaget en vurdering af standarden og på denne baggrund konstateret, at standarden ikke har betydning for indregning og måling.

IFRS 9 omhandler klassifikation, indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden erstatter IAS 39. Virksomheden benytter sig ikke af sikring, hvorfor der udelukkende er foretaget en vurdering af den regnskabsmæssige nedskrivning af tilgodehavender. Efter IFRS 9 kræves indregning af forventede kredittab (expected credit loss), hvorimod nedskrivninger efter IAS 39 først skal indregnes, når der er indikationer på tab (incurred credit loss). Virksomheden har foretaget en vurdering af standarden og på denne baggrund konstateret, at standarden ikke har betydning for indregning og måling.

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 nyerhvervede virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger (fortsat)

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Udenlandske datterselskabers resultatopgørelse omregnes til danske kroner efter periodiske gennemsnitskurser. Balancer omregnes efter ultimokurser. Valutakursregulering af selvstændige udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse fra deres funktionelle valutaer til 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 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

Finansielle forpligtelser

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

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet 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			2018	2017
	2017	2018	Nettoomsætningens fordeling på markeder:		
	90.059	95.629	Indland	95.629	90.059
	313.602	365.802	Udland	444.599	398.348
	<u>403.661</u>	<u>461.431</u>		<u>540.228</u>	<u>488.407</u>
3			Produktionsomkostninger	Koncern	
	Moderselskab			2018	2017
	2017	2018	Årets vareforbrug mv.	304.315	261.393
	238.266	278.827	Årets nedskrivning af varebeholdninger	3.391	3.369
	2.278	2.091		<u>307.706</u>	<u>264.762</u>
	<u>240.544</u>	<u>280.918</u>			
4			Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Moderselskab				
	2017	2018			
	36.900	36.900	Kostpris 1. januar		
	0	0	Tilgang		
	0	0	Afgang		
	<u>36.900</u>	<u>36.900</u>	Kostpris 31. december		
	2.966	2.966	Nedskrivning 1. januar		
	0	0	Tilgang		
	0	0	Afgang		
	<u>2.966</u>	<u>2.966</u>	Nedskrivning 31. december		
	<u>33.934</u>	<u>33.934</u>	Reguleret kostpris 31. december		
	Ejerandel		Navn og hjemsted		
2017	2018				
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 2018 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 2018.

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
5			Finansielle indtægter	Koncern	
	Moderselskab			2018	2017
	2017	2018			
	475	0	Valutakursgevinst, netto	0	0
	27.531	1.492	Udbytte fra tilknyttede selskaber	-	-
43	69	Øvrige renteindtægter m.v.	213	256	
	<u>28.049</u>	<u>1.561</u>	<u>213</u>	<u>256</u>	
6			Finansielle omkostninger	Koncern	
	Moderselskab			2018	2017
	2017	2018			
	83	0	Renteomkostninger til datterselskaber	-	-
	52	17	Renteomkostninger til moderselskab	17	52
0	276	Valutakurstab, netto	313	198	
387	357	Øvrige renteomkostninger m.v.	405	437	
	<u>522</u>	<u>650</u>	<u>735</u>	<u>687</u>	
7			Skat af årets resultat	Koncern	
	Moderselskab			2018	2017
	2017	2018			
	18.076	18.946	Skat af årets skattepligtige indkomst	19.589	20.642
	-242	615	Regulering af udskudt skat	33	-232
	5	9	Korrektion vedr. tidligere års skat	9	5
	17.839	19.570	Skat af årets resultat	<u>19.631</u>	<u>20.415</u>
	23.530	19.373	Skat af ordinært resultat kan forklares således:	19.179	19.614
	-16	33	22% (2017: 22 %) skat af årets resultat før skat	-40	419
	-6.057	-328	Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent		
370	376	<i>Skatteeffekt af:</i>			
7	107	- Ikke-skattepligtige indtægter	0	0	
5	9	- Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	376	370	
17.839	19.570	- Rentetillæg / nedslag i acontoskat	107	7	
16,7%	22,2%	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	9	5	
		Beregnet effektiv skatteprocent	<u>22,5%</u>	<u>22,9%</u>	

Noter fortsat ...

Note tkr.

8 Immaterielle aktiver, 2018

	Koncern			
	Goodwill	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2018	2.870	1.565	1.707	6.142
Tilgang	0	1.572	0	1.572
Afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2018	2.870	3.137	1.707	7.714
Afskrivninger 1. januar 2018	0	1.526	1.707	3.233
Afskrivninger	0	341	0	341
Afgang	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2018	0	1.867	1.707	3.574
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	2.870	1.270	0	4.140

Goodwill vedrører BLÜCHER Sweden AB, der blev erhvervet i 2004. Der er gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme fra BLÜCHER Sweden (genindvindingsværdien). Den væsentligste parameter ved fastlæggelse af pengestrømme er vækst i omsætning. Nettopengestrømmene er for årene 2018 - 2022 fastlagt på grundlag af forudsætninger og skøn baseret på realiserede resultater, budgetter, forretningsplaner og vækstforventninger m.v. Usikkerheden knyttet til disse forventninger er afspejlet i den anvendte diskonteringsfaktor på 9% før skat (2017: 8%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet 6-9% fra 2018 til 2022 (2017: 7-10% i perioden 2017-2021), og der forventes en vækst på 3% i terminalperioden.

Baseret på den gennemførte værdiforringelsestest vurderes den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke at overstige genindvindingsværdien (baseret på nytteværdien) i 2018.

	Moderselskab		
	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2018	1.565	1.707	3.272
Tilgang	1.572	0	1.572
Afgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2018	3.137	1.707	4.844
Afskrivninger 1. januar 2018	1.526	1.707	3.233
Afskrivninger	341	0	341
Afgang	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2018	1.867	1.707	3.574
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.270	0	1.270

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
25	25	Produktionsomkostninger	25	25
0	0	Distributionsomkostninger	0	0
82	316	Administrationsomkostninger	316	82
107	341		341	107

Noter fortsat ...

Note tkr.

8 Immaterielle aktiver, 2017

	Koncern			
	Goodwill	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2017	2.870	1.670	1.707	6.247
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-105	0	-105
Anskaffelsessum 31. december 2017	2.870	1.565	1.707	6.142
Afskrivninger 1. januar 2017	0	1.524	1.707	3.231
Afskrivninger	0	107	0	107
Afgang	0	-105	0	-105
Afskrivninger 31. december 2017	0	1.526	1.707	3.233
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	2.870	39	0	2.909

	Moderselskab		
	Software	Udviklings- projekter	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2017	1.670	1.707	3.377
Tilgang	0	0	0
Afgang	-105	0	-105
Anskaffelsessum 31. december 2017	1.565	1.707	3.272
Afskrivninger 1. januar 2017	1.524	1.707	3.231
Afskrivninger	107	0	107
Afgang	-105	0	-105
Afskrivninger 31. december 2017	1.526	1.707	3.233
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	39	0	39

Noter fortsat ...

Note tkr.

9 **Materielle aktiver, 2018**

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	102.749	176.032	10.583	2.947	292.311
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-35	0	-95	0	-130
Tilgang	1.465	5.492	630	29.727	37.314
Afgang	0	-19	-526	-8.403	-8.948
Kostpris 31. december 2018	104.179	181.505	10.592	24.271	320.547
Afskrivninger 1. januar 2018	46.874	149.468	7.720	0	204.062
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-15	0	-93	0	-108
Afskrivninger	2.893	7.850	811	0	11.554
Afgang	0	-19	-509	0	-528
Afskrivninger 31. december 2018	49.752	157.299	7.929	0	214.980
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	54.427	24.206	2.663	24.271	105.567

	Moderselskab				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	92.490	176.032	6.963	2.947	278.432
Tilgang	1.136	5.492	203	29.727	36.558
Afgang	0	-19	-275	-8.403	-8.697
Kostpris 31. december 2018	93.626	181.505	6.891	24.271	306.293
Afskrivninger 1. januar 2018	41.079	149.468	4.646	0	195.193
Afskrivninger	2.622	7.850	580	0	11.052
Afgang	0	-19	-257	0	-276
Afskrivninger 31. december 2018	43.701	157.299	4.969	0	205.969
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	49.925	24.206	1.922	24.271	100.324

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
10.166	10.124	Produktionsomkostninger	10.124	10.166
27	17	Distributionsomkostninger	213	177
858	911	Administrationsomkostninger	1.217	1.107
11.051	11.052		11.554	11.450

Avance / tab ved salg af materielle aktiver i 2018 udgør netto t.kr. -19 (koncern) og t.kr. -19 (moderselskab).

Avance / tab ved salg af materielle aktiver i 2017 udgør netto t.kr. 24 (koncern) og t.kr. 24 (moderselskab).

Noter fortsat ...

Note tkr.

9 Materielle aktiver, 2017

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	102.607	166.964	9.953	7.381	286.905
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-200	0	-25	0	-225
Tilgang	342	9.653	1.092	6.216	17.303
Afgang	0	-585	-437	-10.650	-11.672
Kostpris 31. december 2017	102.749	176.032	10.583	2.947	292.311
Afskrivninger 1. januar 2017	44.135	142.149	7.452	0	193.736
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-95	0	-7	0	-102
Afskrivninger	2.834	7.904	712	0	11.450
Afgang	0	-585	-437	0	-1.022
Afskrivninger 31. december 2017	46.874	149.468	7.720	0	204.062
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	55.875	26.564	2.863	2.947	88.249

	Moderselskab				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	92.215	166.964	6.610	7.381	273.170
Tilgang	275	9.653	723	6.216	16.867
Afgang	0	-585	-370	-10.650	-11.605
Kostpris 31. december 2017	92.490	176.032	6.963	2.947	278.432
Afskrivninger 1. januar 2017	38.467	142.149	4.481	0	185.097
Afskrivninger	2.612	7.904	535	0	11.051
Afgang	0	-585	-370	0	-955
Afskrivninger 31. december 2017	41.079	149.468	4.646	0	195.193
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	51.411	26.564	2.317	2.947	83.239

10

<u>Moderselskab</u>		<u>Deposita m.v.</u>	<u>Koncern</u>	
2017	2018		2018	2017
302	311	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	408	354
9	-177	Afgang / Tilgang	-177	54
<u>311</u>	<u>134</u>		<u>231</u>	<u>408</u>

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
11			Varebeholdninger		
	Moderselskab			Koncern	
	2017	2018		2018	2017
	9.238	11.365	Råvarer og hjælpematerialer	11.365	9.238
	17.334	20.284	Varer under fremstilling	20.284	17.334
20.471	20.421	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	24.285	23.677	
<u>47.043</u>	<u>52.070</u>		<u>55.934</u>	<u>50.249</u>	
12			Tilgodehavender		
	Moderselskab			Koncern	
	2017	2018		2018	2017
	47.831	49.198	Tilgodehavender fra salg	88.521	79.431
	6.927	5.935	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
	0	0	Tilgodehavender hos moderselskab	0	0
	6.621	79.261	Tilgodehavende hos koncernselskaber	79.261	6.621
	0	0	Tilgodehavende selskabsskat	2.601	2.756
	349	285	Andre tilgodehavender	451	484
	1.618	580	Periodeafgrænsningsposter	1.900	2.987
<u>63.346</u>	<u>135.259</u>		<u>172.734</u>	<u>92.279</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 71,2% ved udgangen af 2018 (2017: 69,7%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.					
Den realiserede egenkapitalforrentning for 2018 udgjorde 24,7% (2017: 18,2%).					
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			Udskudt skat		
	Moderselskab			Koncern	
	2017	2018		2018	2017
	8	279	Immaterielle aktiver	279	8
	6.722	7.205	Materielle aktiver	7.192	6.697
	1.175	1.036	Kortfristede aktiver	428	714
	-226	-226	Kortfristede forpligtelser	496	943
	<u>7.679</u>	<u>8.294</u>	Udskudt skat 31. december	<u>8.395</u>	<u>8.362</u>
	-192	615	Bevægelse i udskudt skat inkl. kursregulering	33	-182
	-50	0	Korrektion vedr. tidligere års skat	0	-50
<u>-242</u>	<u>615</u>	Resultatført	<u>33</u>	<u>-232</u>	

Noter fortsat ...

Note

tkr.

15

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
34.418	45.083	Leverandørgæld	47.514	36.652
125	2	Gæld til datterselskaber	-	-
2.840	3.476	Gæld til moderselskab	3.476	2.840
9.309	6.732	Gæld til koncernselskaber	6.732	9.309
26.522	34.092	Anden gæld	53.015	42.013
<u>73.214</u>	<u>89.385</u>		<u>110.737</u>	<u>90.814</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

16

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
		Hensatte forpligtelser		
1.050	1.025	Garantiforpligtelser 1. januar	1.025	1.050
150	600	Tilgang	600	150
0	-200	Benyttede garantier	-200	0
-175	-400	Tilbageførte ubenyttede garantiforpligtelser	-400	-175
<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	Garantiforpligtelser 31. december	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>
0	0	Andre hensatte forpligtelser 1. januar	543	438
0	0	Tilgang	92	105
0	0	Benyttede forpligtelser	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>635</u>	<u>543</u>
<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	Hensatte forpligtelser 31. december	<u>1.660</u>	<u>1.568</u>

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

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

17

Operationel leasing

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

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
		Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
1.059	1.296	0-1 år	3.185	2.921
1.426	2.043	1-5 år	4.865	3.181
0	80	>5 år	80	0
<u>2.485</u>	<u>3.419</u>		<u>8.130</u>	<u>6.102</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2018 indregnet t.kr. 3.746 (2017: t.kr. 3.804) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2018 indregnet t.kr. 1.676 (2017: t.kr. 1.543) vedrørende operationel leasing.

Noter fortsat ...

Note

tkr.

18 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 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. 99.430 (2017: t.kr. 81.992).

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. 31.12.2018 udgør t.kr. 291.236 (2017: t.kr. 222.744).

Koncernen har huslejeforpligtelser på t.kr. 2.183 (2017: t.kr. 2.766) for perioden frem til og med 2020.

Moderselskabet har huslejeforpligtelser på t.kr. 268 (2017: t.kr. 56) for perioden frem til og med 2020.

Koncernen har stillet garanti for t.kr. 833 (2017: t.kr. 748) 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 2018 3,1 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

19

Reguleringer

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2017	2018		2018	2017
11.158	11.393	Afskrivninger	11.895	11.557
-25	0	Ændring i garantiforpligtelser	0	-25
0	0	Ændring i andre hensættelser	92	105
-28.049	-1.561	Finansielle indtægter	-213	-256
522	650	Finansielle omkostninger	735	687
-24	19	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	19	-24
17.839	19.570	Skat af årets resultat	19.631	20.415
<u>1.421</u>	<u>30.071</u>		<u>32.159</u>	<u>32.459</u>

20

Ændring i driftskapital

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2017	2018		2018	2017
-617	-5.027	Ændring af varebeholdninger	-5.685	-356
488	2.662	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	-6.035	844
-15.320	16.171	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	19.923	9.951
<u>-15.449</u>	<u>13.806</u>		<u>8.203</u>	<u>10.439</u>

21

Likvider, ultimo

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2017	2018		2018	2017
78.745	70.083	Likvide beholdninger	92.224	109.565
<u>78.745</u>	<u>70.083</u>		<u>92.224</u>	<u>109.565</u>

Noter fortsat ...

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern		
	2017	2018		2018	2017	
22	Ledelses- og medarbejderforhold					
	Artsopdelt					
		114.041	131.912	Gager og lønninger	161.184	142.207
		12.693	15.331	Pensioner (bidragsbaseret ordning)	16.092	13.516
		2.763	3.323	Andre omkostninger til social sikring	6.850	6.272
		<u>129.497</u>	<u>150.566</u>		<u>184.126</u>	<u>161.995</u>
	Funktionsopdelt					
		93.771	107.756	Produktionsomkostninger	107.756	93.772
		21.985	26.158	Distributionsomkostninger	55.493	50.563
		13.741	16.652	Administrationsomkostninger	20.862	17.660
		<u>129.497</u>	<u>150.566</u>		<u>184.111</u>	<u>161.995</u>
		<u>286</u>	<u>331</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>404</u>	<u>353</u>

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 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:

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
418	208	Køb af varer og tjenesteydelser, tilknyttede virksomheder	-	-
131.579	132.549	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 18).

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

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

24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
392	642	Lovpligtig revision	642	392
17	18	Review skat	18	17
95	26	Andre ydelser	26	95
<u>504</u>	<u>686</u>		<u>686</u>	<u>504</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 aftalte trækingsrettigheder i større kreditinstitutter.

Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde pr. 31. december 2018 M.DKK 92,2 mod M.DKK 109,6 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 2018	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
Likvide beholdninger	92.224			92.224	-0,5 til 3
Værdipapirer	0			0	0-5
Finansielle aktiver	92.224	0	0	92.224	
Finansielle forpligtelser	0	0	0	0	

Ultimo 2017	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
Likvide beholdninger	109.565			109.565	-0,5 til 3
Værdipapirer	3			3	0-5
Finansielle aktiver	109.568	0	0	109.568	
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. 1.096 (2017: t.kr. 3.704). 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 2018 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. 2.368 (2017: t.kr. 1.961). Tilgodehavender og gæld i EUR er ikke medtaget i beregningen, da det ikke vurderes sandsynligt at valutakursen på EUR vil ændres væsentligt.

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

Noter fortsat ...

Note

tkr.

25

Finansielle risici

Prisrisici

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

Tilgodehavender fra salg

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

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

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2017	2018		2018	2017
172	232	Nedskrivninger primo	626	624
140	274	Nedskrivninger i året	457	355
-80	-232	Realiseret / tilbageført i året	-387	-353
<u>232</u>	<u>274</u>		<u>696</u>	<u>626</u>

I koncernens tilgodehavender fra salg er indeholdt ikke nedskrevne usikrede tilgodehavender på t.kr. 1.148 (2017: t.kr. 940), 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.