

# BLÜCHER Metal A/S

Pugdølvej 1  
7480 Vildbjerg

CVR-nr. 49 26 00 16

## Årsrapport 2019

(46. 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>9</b>
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	<b>10</b>
Resultatopgørelse	<b>12</b>
Totalindkomstopgørelse	<b>12</b>
Balance	<b>13</b>
Egenkapitalopgørelse	<b>15</b>
Pengestrømsopgørelse	<b>16</b>
Noter	<b>17</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:** **Christopher Wayne Jamieson**  
(formand)

**Jens Seehusen Christensen**

**Henning Aagaard Rasmussen**

**Jørgen Anker Jacobsen**  
(medarbejdervalgt)

**Kristian Hindkjær Andersen**  
(medarbejdervalgt)

**Direktion:** Jens Seehusen Christensen

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

**Generalforsamling:**

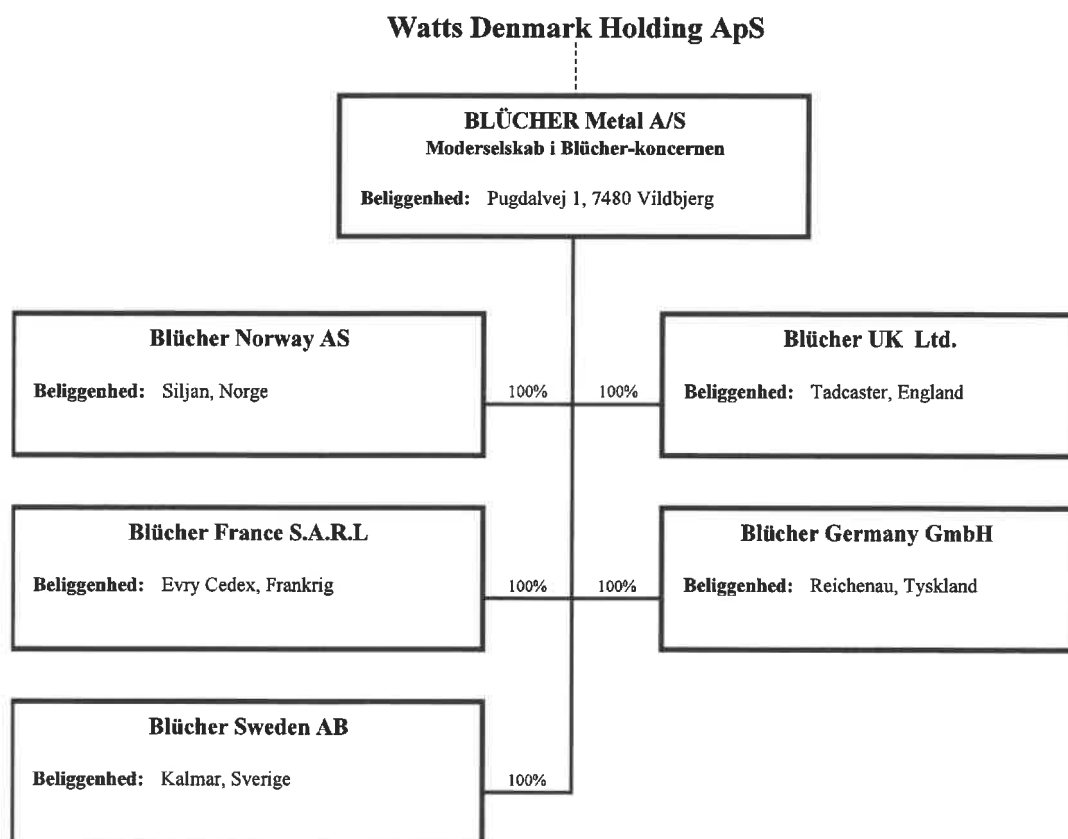
Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 24. august 2020 på selskabets adresse.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

  
Dirigent

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



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

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	580,2	540,2	488,4	449,5	467,9
Resultat af primær drift	97,7	87,7	89,6	94,2	96,3
Resultat af finansielle poster	-1,6	-0,5	-0,4	0,6	-1,0
Resultat før skat	96,1	87,2	89,2	94,8	95,2
<b>Årets resultat</b>	<b>73,8</b>	<b>67,5</b>	<b>68,7</b>	<b>73,1</b>	<b>71,9</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	118,3	109,9	91,6	96,5	91,6
Kortfristede aktiver	224,5	318,3	252,1	513,3	461,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>342,8</b>	<b>428,2</b>	<b>343,7</b>	<b>609,8</b>	<b>553,2</b>
Aktiekapital	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0
<b>Egenkapital</b>	<b>236,1</b>	<b>306,7</b>	<b>239,7</b>	<b>515,2</b>	<b>446,8</b>
Langfristede forpligtelser	15,0	8,4	8,4	8,6	8,2
Kortfristede forpligtelser	91,7	113,1	95,6	86,0	98,2
<b>Investeringer i materielle aktiver</b>	<b>16,5</b>	<b>28,9</b>	<b>6,5</b>	<b>14,9</b>	<b>11,2</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	16,8	16,2	18,3	21,0	20,6
Likviditetsgrad	244,9	281,3	263,7	596,9	470,1
Egenkapitalandel (soliditet)	68,9	71,6	69,7	84,5	80,8
<b>Gens. antal ansatte</b>	<b>436</b>	<b>404</b>	<b>353</b>	<b>340</b>	<b>331</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:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

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

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernen driver virksomhed inden for produktion og salg af "afløbssystemer i rustfrit stål". Produkterne består af standardprodukter samt af kundespecifikke specialløsninger.

Koncernen indgår i Watts Water Technologies koncernen, som har hovedsæde i USA. Koncernregnskab for Watts Water Technologies, Inc. kan findes på [www.watts.com](http://www.watts.com).

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2019 blev på 580,2 M.DKK mod 540,2 M.DKK i 2018 svarende til en stigning på 7,4%. Stigningen i omsætningen skyldes blandt andet den generelle markedssituation, samt at der er foretaget styrkelse af salgsorganisationen.

Det primære driftsresultat i koncernen blev 97,7 M.DKK mod 87,7 M.DKK i 2018, hvilket giver en overskudsgrad på 16,8% mod 16,2% i 2018. Den stigende overskudsgrad skyldes blandt andet svagt faldende råvarepriser.

Efter skat er der realiseret et overskud i koncernen på 73,8 M.DKK mod 67,5 M.DKK i 2018. Det opnåede resultat er på niveau med forventningerne, og må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle markedssituation.

Egenkapitalen udgør for koncernen 236,1 M.DKK pr. 31.12.19. Soliditeten er faldet fra 71,6% ultimo 2018 til 68,9% ultimo 2019.

Koncernens pengestrøm fra driftsaktivitet har for året udgjort 71,0 M.DKK mod 87,5 M.DKK i 2018.

### CSR

I koncernen arbejdes der 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

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

### Vores miljø politik er:

I overensstemmelse med de forretnings- og ledelsesmæssige mål og holdninger vil koncernen mindske belastningen på det omgivne miljø ved løbende at udvikle mere 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

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

### Vores arbejdsmiljøpolitik er:

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

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

### Leverandører

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

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

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

## Ledelsesberetning (fortsat)

Dette indebærer bl.a. at vi:

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

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

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

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

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

### Produktudvikling

Koncernen foretager løbende produktudvikling og optimering af sine forretningsområder.

### Videnressourcer

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

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

### Kønsmæssig sammensætning

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 2020 udgøres af følgende: 2 kvinder og 3 mænd. Som følge af fratrædelse er der primo 2020 sket udskiftning i bestyrelsen, og posten er overtaget af en intern mandlig resource. Dette betyder, at der ikke er ændret på den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen, og status er fortsat, at ingen medlemmer af bestyrelsen i Blücher Metal A/S er kvinder.

Selskabet har opstillet nyt måltal om, at bestyrelsen senest ved udgangen af 2023 skal bestå af følgende: 2 kvinder og 3 mænd.

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

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

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere 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 2019.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## **Ledelsesberetning (fortsat)**

### **Udsigterne for 2020**

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



## Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vildbjerg, den 6. juli 2020

Direktion:



Jens Seehusen Christensen  
adm. direktør

Bestyrelse:



Christopher Wayne Jamieson  
formand



Jens Seehusen Christensen



Henning Sogaard Rasmussen



Kristian Hindkjær Andersen  
medarbejdervalgt



Birger Anker Jacobsen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitlejeren i BLÜCHER Metal A/S

#### Konklusion

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

#### Det reviderede regnskab

BLÜCHER Metal A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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

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

Århus, den 6. juli 2020

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 25 57 81 98



Mikkel Trabjerg Knudsen

statsaut. revisor

MNE-nr 34459

## Resultatopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
461.431	498.902	2	Nettoomsætning	580.246	540.228
<u>-280.918</u>	<u>-309.893</u>	3,4,5,6	Produktionsomkostninger	<u>-336.979</u>	<u>-307.706</u>
180.513	189.009		<b>Bruttoresultat</b>	243.267	232.522
-49.342	-50.885	5,6	Distributionsomkostninger	-94.675	-90.780
<u>-44.021</u>	<u>-41.121</u>	4,5,6	Administrationsomkostninger	<u>-50.882</u>	<u>-54.045</u>
87.150	97.003		<b>Resultat af primær drift</b>	97.710	87.697
1.561	121	7	Finansielle indtægter	215	213
<u>-650</u>	<u>-1.640</u>	8	Finansielle omkostninger	<u>-1.802</u>	<u>-735</u>
88.061	95.484		<b>Resultat før skat</b>	96.123	87.175
<u>-19.570</u>	<u>-21.291</u>	9	Skat af årets resultat	<u>-22.357</u>	<u>-19.631</u>
<u>68.491</u>	<u>74.193</u>	10	<b>Årets resultat</b>	<u>73.766</u>	<u>67.544</u>

## Totalindkomstopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
68.491	74.193		Årets resultat	73.766	67.544
			<b>Anden totalindkomst</b>		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
<u>-</u>	<u>-</u>		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	<u>678</u>	<u>-527</u>
<u>-</u>	<u>-</u>		<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<u>678</u>	<u>-527</u>
<u>68.491</u>	<u>74.193</u>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>74.444</u>	<u>67.017</u>

## Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
<b>AKTIVER</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>					
		4	Goodwill	2.870	2.870
0	0		Software	1.276	1.270
<u>1.270</u>	<u>1.276</u>			<u>4.146</u>	<u>4.140</u>
		5	<b>Materielle aktiver</b>		
49.925	72.619		Grunde og bygninger	77.095	54.427
24.206	22.976		Tekniske anlæg og maskiner	22.976	24.206
1.922	1.280		Driftsmateriel og inventar	1.926	2.663
24.271	6.004		Materielle aktiver under opførelse	6.004	24.271
0	2.810		Brugsretsaktiver	5.939	0
<u>100.324</u>	<u>105.689</u>			<u>113.940</u>	<u>105.567</u>
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
33.934	33.934	11	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
134	131	12	Deposita m.v.	228	231
<u>34.068</u>	<u>34.065</u>			<u>228</u>	<u>231</u>
<u>135.662</u>	<u>141.030</u>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>118.314</u>	<u>109.938</u>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
52.070	61.194	13	Varebeholdninger	65.119	55.934
135.259	57.868	14	Tilgodehavender	84.852	170.133
70.083	51.734		Likvide beholdninger	74.542	92.224
<u>257.412</u>	<u>170.796</u>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>224.513</u>	<u>318.291</u>
<u>393.074</u>	<u>311.826</u>		<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>342.827</u>	<u>428.229</u>

## Balance pr. 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
			<b>PASSIVER</b>		
		<b>15</b>	<b>Egenkapital</b>		
18.000	18.000		Aktiekapital	18.000	18.000
128.235	202.428		Overført totalindkomst	227.722	153.956
145.000	0		Foreslået udbytte	0	145.000
0	0		Andre reserver	-9.575	-10.253
<u>291.235</u>	<u>220.428</u>		<b>Egenkapital i alt</b>	<u>236.147</u>	<u>306.703</u>
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
8.294	9.038	<b>16</b>	Udskudt skat	8.727	8.395
0	1.778	<b>17</b>	Langfristede leasingforpligtelser	4.084	0
0	2.197	<b>17</b>	Anden gæld	2.197	0
<u>8.294</u>	<u>13.013</u>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<u>15.008</u>	<u>8.395</u>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
0	1.122	<b>17</b>	Kortfristede del af langfristet gæld	1.940	0
89.385	71.856	<b>18</b>	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	84.787	110.737
3.135	4.382		Selskabsskat	3.143	734
1.025	1.025	<b>19</b>	Hensatte forpligtelser	1.802	1.660
<u>93.545</u>	<u>78.385</u>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<u>91.672</u>	<u>113.131</u>
<u>101.839</u>	<u>91.398</u>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<u>106.680</u>	<u>121.526</u>
<u>393.074</u>	<u>311.826</u>		<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>342.827</u>	<u>428.229</u>
		<b>20</b>	Leasing		
		<b>21</b>	Sikkerhedsstillelser		
		<b>22</b>	Eventualposter		
		<b>23</b>	Nærtstående parter		
		<b>24</b>	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		<b>25</b>	Finansielle risici		

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
<b>Egenkapital primo 2018</b>		18.000	231.412	0	-9.726	239.686
<b>Totalindkomst 2018</b>						
Årets resultat		0	-77.456	145.000	0	67.544
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	-527	-527
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	-527	-527
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	-77.456	145.000	-527	67.017
<b>Egenkapital ultimo 2018 / primo 2019</b>		18.000	153.956	145.000	-10.253	306.703
<b>Totalindkomst 2019</b>						
Årets resultat		0	73.766	0	0	73.766
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		0	0	0	678	678
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	678	678
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	73.766	0	678	74.444
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte		0	0	-145.000	0	-145.000
Transaktioner med ejere i alt		0	0	-145.000	0	-145.000
<b>Egenkapital ultimo 2019</b>		18.000	227.722	0	-9.575	236.147

Moderselskab	tkr.	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Reserve for valutakursregulering	Total
<b>Egenkapital primo 2018</b>		18.000	204.744	0	0	222.744
<b>Totalindkomst 2018</b>						
Årets resultat		0	-76.509	145.000	0	68.491
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	-76.509	145.000	0	68.491
<b>Egenkapital ultimo 2018 / primo 2019</b>		18.000	128.235	145.000	0	291.235
<b>Totalindkomst 2019</b>						
Årets resultat		0	74.193	0	0	74.193
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>		0	74.193	0	0	74.193
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte		0	0	-145.000	0	-145.000
Transaktioner med ejere i alt		0	0	-145.000	0	-145.000
<b>Egenkapital ultimo 2019</b>		18.000	202.428	0	0	220.428

Aktiekapitalen består af 180.000 aktier à kr. 100,00.  
 - udbytte pr. aktie udgør kr. 0,00 (2018: kr. 805,56)

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

## Pengestrømsopgørelse

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2018	2019			2019	2018
68.491	74.193		<b>Årets resultat</b>	73.766	67.544
30.071	36.314	26	Reguleringer	41.390	31.632
13.806	-22.381	27	Ændring i driftskapital	-22.973	8.203
112.368	88.126		Pengestrøm fra drift før finansielle poster	92.183	107.379
1.561	121		Finansielle indtægter	215	213
-650	-1.640		Finansielle omkostninger	-1.802	-735
113.279	86.607		Pengestrøm fra ordinær drift	90.596	106.857
-17.816	-19.299		Betalt selskabsskat	-19.616	-19.339
95.463	67.308		<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	70.980	87.518
-1.572	-502		Køb af immaterielle aktiver	-502	-1.572
0	237		Salg af materielle aktiver	237	0
-28.155	-14.380		Køb af materielle aktiver	-14.858	-28.889
0	-4.231		Tilgang brugsretsaktiver	-9.882	0
177	3		Til-/afgang andre langfristede aktiver	3	177
-29.550	-18.873		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	-25.002	-30.284
-74.575	75.316		Ændring i udlån til koncernselskaber	75.316	-74.575
0	2.900		Ændring i leasinggæld	6.024	0
0	-145.000		Betalt udbytte	-145.000	0
-74.575	-66.784		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	-63.660	-74.575
-8.662	-18.349		<b>Ændring i likvider</b>	-17.682	-17.341
78.745	70.083		Likvider, primo	92.224	109.565
70.083	51.734	28	Likvider, ultimo	74.542	92.224



## Noter

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

BLÜCHER Metal A/S er et aktieselskab, som er hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 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.

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

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til 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

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

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

	Moder- selskab	Koncern
Operationelle leasingforpligtelser oplyst 31. december 2018	3.687	10.313
Effekt af diskontering af leasingforpligtelserne (anvendt diskonteringsrentesats: 1,84%)	-132	-370
Kortfristede leasingaftaler mv.	-486	-1.835
Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019	<u>3.069</u>	<u>8.108</u>

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

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BLÜCHER Metal A/S samt dattervirksomheder, hvor BLÜCHER Metal A/S har bestemmende indflydelse over virksomheden, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra virksomheden og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet. I denne vurdering indgår bl.a., at en virksomhed skal konsolideres, når koncernen har de facto-kontrol over virksomheden, selv om flertallet af aktier eller stemmer ikke ejes af koncernen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

## **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

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

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i 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.

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

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Distributionsomkostninger**

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

### **Administrationsomkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

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

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

### **Skat af årets resultat**

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 samt nyt software.

Goodwill og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over de forventede brugstider, som er:

Software	3-5 år
Goodwill	Tidsubestemt

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiver er klar til brug.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien, indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**

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

### **Andre langfristede aktiver (Deposita m.v.)**

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

### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som 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 4.

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

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

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdien, 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 (nettorealisationseværdien) er lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationseværdien. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i salgspris.

### **Tilgodehavender**

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

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

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

### **Udbytte**

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

### **Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)**

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

### **Finansielle forpligtelser**

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Leasing**

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

Virksomheden indregner et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse ved leasingperiodens start.

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

Leasingforpligtelsen, der indregnes under "Langfristede leasingforpligtelser", måles til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser.

Leasingydelserne tilbagediskonteres med leasingaftalens implicitte rente, hvis denne med rimelighed kan opgøres. Kan denne rente ikke med rimelighed opgøres, benyttes virksomhedens marginale lårente.

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

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

En efterfølgende regulering af den fremtidige leasingforpligtelse indregnes som en korrektion til brugsretsaktivet. Hvis brugsretsaktivet har en regnskabsmæssig værdi på 0 kr., indtægtsføres en negativ korrektion til brugsretsaktivet dog i resultatopgørelsen.

Brugsretsaktivet indregnes til kostpris, der opgøres som værdien af leasingforpligtelsen tillagt eventuelle direkte relaterede omkostninger og eventuelle omkostninger til nedrivning og bortskaffelse af aktivet ved leasingperiodens udløb, som virksomheden er forpligtet til at afholde, samt forudbetalte leasingydelser og fratrukket modtagne incitamentsbetalinger.

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

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet 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 4 og 25).

Noter fortsat ...

Note	tkr.					
2			<b>Nettoomsætning</b>	<b>Koncern</b>		
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	Nettoomsætningens fordeling på markeder:			
	95.629	95.910	Indland	95.910	95.629	
	365.802	402.992	Udland	484.336	444.599	
<u>461.431</u>	<u>498.902</u>		<u>580.246</u>	<u>540.228</u>		
3			<b>Produktionsomkostninger</b>	<b>Koncern</b>		
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>2018</b>	<b>2019</b>				
	160.922	169.510	Årets vareforbrug mv.	195.226	186.410	
	2.091	2.344	Årets nedskrivning af varebeholdninger	3.714	3.391	
	107.756	127.098	Lønninger mv.	127.098	107.756	
	10.149	10.941	Afskrivninger	10.941	10.149	
<u>280.918</u>	<u>309.893</u>		<u>336.979</u>	<u>307.706</u>		
4	<b>Immaterielle aktiver, 2019</b>			<b>Koncern</b>		
				<b>Goodwill</b>	<b>Software</b>	<b>I alt</b>
	Anskaffelsessum 1. januar 2019			2.870	3.137	6.007
	Tilgang			0	502	502
	<b>Anskaffelsessum 31. december 2019</b>			<u>2.870</u>	<u>3.639</u>	<u>6.509</u>
	Afskrivninger 1. januar 2019			0	1.867	1.867
	Afskrivninger			0	496	496
	<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>			<u>0</u>	<u>2.363</u>	<u>2.363</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>			<u>2.870</u>	<u>1.276</u>	<u>4.146</u>

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 2019 - 2023 fastlagt på grundlag af forudsætninger og skøn baseret på realiserede resultater, budgetter, forretningsplaner og vækstforventninger m.v. Usikkerheden knyttet til disse forventninger er afspejlet i den anvendte diskonteringsfaktor på 8% før skat (2018: 9%). Værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet -2% til 16% fra 2019 til 2024 (2018: 6-9% i perioden 2018-2023), og der forventes en vækst på 3% i terminalperioden.

Baseret på den gennemførte værdiforringelsestest vurderes den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke at overstige genindvindingsværdien (baseret på nytteværdien) i 2019.

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Software</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum 1. januar 2019	3.137	3.137
Tilgang	502	502
<b>Anskaffelsessum 31. december 2019</b>	<u>3.639</u>	<u>3.639</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	1.867	1.867
Afskrivninger	496	496
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<u>2.363</u>	<u>2.363</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u>1.276</u>	<u>1.276</u>

Noter fortsat ...

Note tkr.

4 **Immaterielle aktiver, 2019**

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

Moderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
25	13	Produktionsomkostninger	13	25
316	483	Administrationsomkostninger	483	316
<u>341</u>	<u>496</u>		<u>496</u>	<u>341</u>

**Immaterielle aktiver, 2018**

	Koncern		
	Goodwill	Software	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2018	2.870	1.565	4.435
Tilgang	0	1.572	1.572
<b>Anskaffelsessum 31. december 2018</b>	<u>2.870</u>	<u>3.137</u>	<u>6.007</u>
Afskrivninger 1. januar 2018	0	1.526	1.526
Afskrivninger	0	341	341
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<u>0</u>	<u>1.867</u>	<u>1.867</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<u>2.870</u>	<u>1.270</u>	<u>4.140</u>

	Moderselskab	
	Software	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2018	1.565	1.565
Tilgang	1.572	1.572
<b>Anskaffelsessum 31. december 2018</b>	<u>3.137</u>	<u>3.137</u>
Afskrivninger 1. januar 2018	1.526	1.526
Afskrivninger	341	341
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<u>1.867</u>	<u>1.867</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<u>1.270</u>	<u>1.270</u>

5 **Materielle aktiver, 2019**

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	104.179	181.505	10.592	24.271	320.547
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	301	0	32	0	333
Tilgang	132	0	208	14.380	14.720
Transfer	25.870	6.622	155	-32.647	0
Afgang	-538	-919	-748	0	-2.205
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<u>129.944</u>	<u>187.208</u>	<u>10.239</u>	<u>6.004</u>	<u>333.395</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	49.752	157.299	7.929	0	214.980
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	168	0	27	0	195
Afskrivninger	3.467	7.852	903	0	12.222
Afgang	-538	-919	-546	0	-2.003
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<u>52.849</u>	<u>164.232</u>	<u>8.313</u>	<u>0</u>	<u>225.394</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u>77.095</u>	<u>22.976</u>	<u>1.926</u>	<u>6.004</u>	<u>108.001</u>

Brugsretsaktiver er indregnet med følgende:

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



Noter fortsat ...

Note tkr.

5 Materielle aktiver, 2019

	Moderselskab				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	93.626	181.505	6.891	24.271	306.293
Tilgang	0	0	0	14.380	14.380
Transfer	25.870	6.622	155	-32.647	0
Afgang	-538	-919	-748	0	-2.205
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>118.958</b>	<b>187.208</b>	<b>6.298</b>	<b>6.004</b>	<b>318.468</b>
Afskrivninger 1. januar 2019	43.701	157.299	4.969	0	205.969
Afskrivninger	3.176	7.852	594	0	11.622
Afgang	-538	-919	-545	0	-2.002
<b>Afskrivninger 31. december 2019</b>	<b>46.339</b>	<b>164.232</b>	<b>5.018</b>	<b>0</b>	<b>215.589</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>72.619</b>	<b>22.976</b>	<b>1.280</b>	<b>6.004</b>	<b>102.879</b>
Brugsretsaktiver er indregnet med følgende:					
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019	33	547	2.489	0	3.069
Tilgang	0	0	1.162	0	1.162
Afskrivning	-24	-161	-1.236	0	-1.421
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>9</b>	<b>386</b>	<b>2.415</b>	<b>0</b>	<b>2.810</b>

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

Afskrivningerne indgår under følgende poster i resultatopgørelsen:

Moderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
10.124	10.928	Produktionsomkostninger	10.928	10.124
17	1.185	Distributionsomkostninger	3.187	213
911	930	Administrationsomkostninger	2.050	1.217
<b>11.052</b>	<b>13.043</b>		<b>16.165</b>	<b>11.554</b>

Avance / tab ved salg af materielle aktiver i 2019 udgør netto t.kr. 35 (koncern) og t.kr. 35 (moderselskab).

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

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	329	0	427	28.155	28.911
Transfer	1.136	5.492	203	-6.831	0
Afgang	0	-19	-526	0	-545
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>104.179</b>	<b>181.505</b>	<b>10.592</b>	<b>24.271</b>	<b>320.547</b>
Afskrivninger 1. januar 2018	46.874	149.468	7.720	0	204.062
Valutakursregulering i indenlandske virksomheder	-15	0	-93	0	-108
Afskrivninger	2.893	7.850	811	0	11.554
Afgang	0	-19	-509	0	-528
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<b>49.752</b>	<b>157.299</b>	<b>7.929</b>	<b>0</b>	<b>214.980</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>54.427</b>	<b>24.206</b>	<b>2.663</b>	<b>24.271</b>	<b>105.567</b>

Noter fortsat ...

Note tkr.

5 Materielle aktiver, 2018

	<b>Moderselskab</b>				
	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	0	0	0	28.155	28.155
Transfer	1.136	5.492	203	-6.831	0
Afgang	0	-19	-275	0	-294
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>93.626</b>	<b>181.505</b>	<b>6.891</b>	<b>24.271</b>	<b>306.293</b>
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
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<b>43.701</b>	<b>157.299</b>	<b>4.969</b>	<b>0</b>	<b>205.969</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>49.925</b>	<b>24.206</b>	<b>1.922</b>	<b>24.271</b>	<b>100.324</b>

6 Ledelses- og medarbejderforhold

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2018	2019		2019	2018
<b>Artsopdelt</b>				
131.912	147.929	Gager og lønninger	179.921	161.184
15.331	17.263	Pensioner (bidragsbaseret ordning)	18.038	16.092
3.323	3.700	Andre omkostninger til social sikring	7.437	6.850
<u>150.566</u>	<u>168.892</u>		<u>205.396</u>	<u>184.126</u>
<b>Funktionsopdelt</b>				
107.756	127.098	Produktionsomkostninger	127.098	107.756
26.158	26.724	Distributionsomkostninger	58.601	55.493
16.652	15.070	Administrationsomkostninger	19.697	20.862
<u>150.566</u>	<u>168.892</u>		<u>205.396</u>	<u>184.111</u>
<u>331</u>	<u>362</u>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<u>436</u>	<u>404</u>

Under henvisning til Årsregnskabslovens §98b stk. 3 nr. 2 oplyses direktionsvederlag mv. ikke. Udgifter til aktieafløsning af den øverste ledelse i moderselskabet indgår med t.kr. 71.

7 Finansielle indtægter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2018	2019		2019	2018
1.492	0	Udbytte fra tilknyttede selskaber	-	-
69	121	Øvrige renteindtægter m.v.	215	213
<u>1.561</u>	<u>121</u>		<u>215</u>	<u>213</u>

8 Finansielle omkostninger

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2018	2019		2019	2018
17	0	Renteomkostninger til moderselskab	0	17
276	1.231	Valutakurstab, netto	1.207	313
0	150	Renteomkostning på leasinggæld	304	0
357	259	Øvrige renteomkostninger m.v.	291	405
<u>650</u>	<u>1.640</u>		<u>1.802</u>	<u>735</u>

Noter fortsat ...

Note	tkr.				
9			<b>Skat af årets resultat</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	18.946	20.636	Skat af årets skattepligtige indkomst	22.114	19.589
	615	744	Regulering af udskudt skat	332	33
	9	-89	Korrektion vedr. tidligere års skat	-89	9
	<u>19.570</u>	<u>21.291</u>	<b>Skat af årets resultat</b>	<u>22.357</u>	<u>19.631</u>
			<b>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</b>		
	19.373	21.006	22% (2018: 22 %) skat af årets resultat før skat	21.147	19.179
	33	33	Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent	958	-40
			<i>Skatteeffekt af:</i>		
	-328	0	- Ikke-skattepligtige indtægter	0	0
	376	96	- Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	96	376
	107	196	- Rentetillæg / nedslag i acontoskat	196	107
	9	-40	- Regulering af skat vedrørende tidligere år	-40	9
<u>19.570</u>	<u>21.291</u>		<u>22.357</u>	<u>19.631</u>	
<u>22,2%</u>	<u>22,3%</u>	Beregnet effektiv skatteprocent	<u>23,3%</u>	<u>22,5%</u>	
10			<b>Resultatdisponering</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	68.491	74.193	Årets resultat	73.766	67.544
	-145.000	0	Foreslået udbytte	0	-145.000
<u>-76.509</u>	<u>74.193</u>	Overført til egenkapital	<u>73.766</u>	<u>-77.456</u>	
11			<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
	<b>Moderselskab</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	36.900	36.900	Kostpris 1. januar		
	36.900	36.900	Kostpris 31. december		
	2.966	2.966	Nedskrivning 1. januar		
	2.966	2.966	Nedskrivning 31. december		
	<u>33.934</u>	<u>33.934</u>	Reguleret kostpris 31. december		
			<b>Ejerandel</b>	<b>Navn og hjemsted</b>	
	<b>2018</b>	<b>2019</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			
<p>Ledelsen har ultimo 2019 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill, jf. note 4, gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i datterselskaber for de kapitalandele, hvor kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi.</p> <p>Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019.</p>					
12			<b>Deposita m.v.</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	311	134	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	231	408
	-177	-3	Afgang / Tilgang	-3	-177
<u>134</u>	<u>131</u>		<u>228</u>	<u>231</u>	

## Noter fortsat ...

Note	tkr.				
13			<b>Varebeholdninger</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	11.365	12.489	Råvarer og hjælpematerialer	12.489	11.365
	20.284	19.462	Varer under fremstilling	19.462	20.284
	<u>20.421</u>	<u>29.243</u>	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>33.168</u>	<u>24.285</u>
<u>52.070</u>	<u>61.194</u>		<u>65.119</u>	<u>55.934</u>	
14			<b>Tilgodehavender</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	49.198	44.678	Tilgodehavender fra salg	77.349	88.521
	5.935	7.251	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
	0	284	Tilgodehavender hos moderselskab	284	0
	79.261	4.353	Tilgodehavende hos koncernselskaber	4.353	79.261
	285	730	Andre tilgodehavender	785	451
	<u>580</u>	<u>572</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.081</u>	<u>1.900</u>
	<u>135.259</u>	<u>57.868</u>		<u>84.852</u>	<u>170.133</u>
		Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter blandt andet afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.			
15	<b><u>Egenkapital</u></b>				
	<b><u>Kapitalstyring</u></b>				
	Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyntagen til koncernens politikker.				
	Koncernens egenkapital andel af de samlede aktiver udgjorde 68,9% ved udgangen af 2019 (2018: 71,6%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.				
	Den realiserede egenkapitalforrentning for 2019 udgjorde 27,2% (2018: 24,7%).				
	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.				
16	<b><u>Reserver</u></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 afnæendelse af udenlandske enheder.				
16			<b>Udskudt skat</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>Moderselskab</b>			<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>			
	279	270	Immaterielle aktiver	270	279
	7.205	7.721	Materielle aktiver	7.808	7.192
	1.036	1.273	Kortfristede aktiver	677	428
	<u>-226</u>	<u>-226</u>	Kortfristede forpligtelser	<u>-28</u>	<u>496</u>
	<u>8.294</u>	<u>9.038</u>	Udskudt skat 31. december	<u>8.727</u>	<u>8.395</u>
	<u>615</u>	<u>744</u>	Bevægelse i udskudt skat inkl. kursregulering	<u>332</u>	<u>33</u>
	<u>615</u>	<u>744</u>	<b>Resultatført</b>	<u>332</u>	<u>33</u>

## Noter fortsat ...

Note	tkr.				
17	<b>Langfristede forpligtelser</b>				
		Dagsværdi	Restgæld	Dagsværdi	Restgæld
		31/12 19	31/12 19	31/12 18	31/12 18
	<b>Moderselskab</b>				
	Feriefond	2.197	2.197	0	0
	Leasingforpligtelse	2.900	2.900	0	0
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>5.097</u>	<u>5.097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år:				
	Leasingforpligtelse		1.122		0
	- Heraf forfalder til betaling fra 1 - 5 år:				
	Leasingforpligtelse		1.778		0
	Øvrige langfristede forpligtelser		2.197		0
			<u>5.097</u>		<u>0</u>
	<b>Koncern</b>				
	Feriefond	2.197	2.197	0	0
	Leasingforpligtelse	6.024	6.024	0	0
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>8.221</u>	<u>8.221</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	- Heraf forfalder til betaling indenfor 1 år:				
	Leasingforpligtelse		1.940		0
	- Heraf forfalder til betaling fra 1 - 5 år:				
	Leasingforpligtelse		4.084		0
	Øvrige langfristede forpligtelser		2.197		0
			<u>8.221</u>		<u>0</u>

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

Note	tkr.				
18	<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>				
	<b>Moderselskab</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Koncern</b>	<b>2018</b>
				<b>2019</b>	
	45.083	49.344	Leverandørgæld	52.063	47.514
	2	207	Gæld til datterselskaber	-	-
	3.476	0	Gæld til moderselskab	0	3.476
	6.732	2.885	Gæld til koncernselskaber	2.885	6.732
	<u>34.092</u>	<u>19.420</u>	Anden gæld	<u>29.839</u>	<u>53.015</u>
	<u>89.385</u>	<u>71.856</u>		<u>84.787</u>	<u>110.737</u>

De kontraktlige pengestrømme svarer til bogført værdi.

19	<b>Hensatte forpligtelser</b>			
	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	2018	2019	2019	2018
	1.025	1.025	1.025	1.025
	600	675	675	600
	-200	-125	-125	-200
	<u>-400</u>	<u>-550</u>	<u>-550</u>	<u>-400</u>
	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>
	0	0	635	543
	0	0	142	92
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>777</u>	<u>635</u>
	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	<u>1.802</u>	<u>1.660</u>
			<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	

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.

## Noter fortsat ...

Note tkr.

**20** Leasing

Koncernens leasingforpligtelser, som ikke er indregnet i koncernens balance, vedrører hovedsagelig salgskontorer og biler.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2019 indregnet t.kr. 108 (2018: t.kr. 109) vedrørende leasingaftaler med løbetid under 12 mdr. Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet ingen leasingaftaler med løbetid under 12 mdr.

Der er ingen væsentlige småaktiver i koncernen, så forpligtelsesbeløb for småaktiver er ikke opgjort.

**21** Sikkerhedsstillelser

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

BLÜCHER Metal A/S har 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. 102.515 (2018: t.kr. 99.430).

**22** Eventualposter

Koncernen har stillet garanti for t.kr. 902 (2018: t.kr. 833) 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. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

**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 virksomheder, jf. note 11, hvor BLÜCHER Metal A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Mellemværender og samhandel med koncernvirksomheder og øvrige nærtstående parter omfatter almindelige forretningsmellemværender og sker på samhandelsbetingelser, svarende til hvad der er gældende for koncernens- og moderselskabets øvrige kunder og leverandører.

Transaktioner i mellem koncernvirksomheder 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, herunder aktieafløbning på t.kr. 71.

Transaktioner med nærtstående parter udgør:

<u>Moderselskab</u>		
2018	2019	
33.610	29.430	Køb af varer og tjenesteydelser, koncernvirksomheder
155.074	177.315	Salg af varer og tjenesteydelser, koncernvirksomheder
15	15	Salg af varer og tjenesteydelser, moderselskab
1.492	0	Modtaget udbytte, dattervirksomhed
0	145.000	Udloddet udbytte, moderselskab

Finansielle indtægter og omkostninger fremgår af note 7 og 8, og mellemværender fremgår af balancen.

Blücher Metal A/S er en del af koncernregnskabet for Watts Denmark Holding ApS, Vildbjerg, Danmark, og koncernregnskabet for Watts Water Technologies, Inc., Massachusetts, USA, som er de mindste henholdsvis største koncerner, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for Watts Denmark Holding ApS kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden på ovenstående adresse, og koncernregnskabet for Watts Water Technologies, Inc. kan findes på [www.watts.com](http://www.watts.com).

## Noter fortsat ...

Note

t.kr.

24

### Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Morderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
642	615	Lovpligtig revision	1.294	1.260
18	14	Review skat	37	33
26	49	Andre ydelser	49	34
<u>686</u>	<u>678</u>		<u>1.380</u>	<u>1.327</u>

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 2019 M.DKK 74,5 mod M.DKK 92,2 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 2019	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
Likvide beholdninger	74.542			74.542	-0,5 til 3
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>74.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.542</b>	

Ultimo 2018	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Eff. rentesatser %
Likvide beholdninger	92.224			92.224	-0,5 til 3
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>92.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.224</b>	

En renteændring på 1% i forhold til balancedagens renteniveau vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 922 (2018: t.kr. 1.096). Der er ikke taget hensyn til afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af regnskabsåret.

#### **Valutarisici**

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

Koncernen har ikke pr. 31. december 2019 indgået aftaler til sikring af fremtidige valutakurstransaktioner.

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

En ændring i valutakurser på 5% i forhold til balancedagens valutakurser vil have en hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo på t.kr. 1.951 (2018: t.kr. 2.368). Tilgodehavender og gæld i EUR er ikke medtaget i beregningen, da det ikke vurderes sandsynligt at valutakursen på EUR vil ændres væsentligt.

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

## Noter fortsat ...

Note tkr.

### 25 Finansielle risici

#### Prisrisici

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

#### Tilgodehavender fra salg

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

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

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
232	274	Nedskrivninger primo	696	626
274	174	Nedskrivninger i året	226	457
-232	-237	Realiseret / tilbageført i året	-365	-387
<u>274</u>	<u>211</u>		<u>557</u>	<u>696</u>

I koncernens tilgodehavender fra salg er indeholdt ikke nedskrevne usikrede tilgodehavender på t.kr. 1.216 (2018: t.kr. 1.148), som er forfalden med mere end 30 dage. På det foreliggende grundlag vurderes der ikke at være behov for nedskrivning herpå.

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

### 26 Reguleringer

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
11.393	13.539	Afskrivninger	16.661	11.895
0	0	Ændring i andre hensættelser	142	92
-1.561	-121	Finansielle indtægter	-215	-213
650	1.640	Finansielle omkostninger	1.802	735
19	-35	Regnskabsmæssig avance / tab ved salg af driftsmidler	-35	19
19.570	21.291	Skat af årets resultat	22.357	19.631
0	0	Valutakursregulering vedr. datterselskaber m.m.	678	-527
<u>30.071</u>	<u>36.314</u>		<u>41.390</u>	<u>31.632</u>

### 27 Ændring i driftskapital

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
-5.027	-9.124	Ændring af varebeholdninger	-9.185	-5.685
2.662	2.075	Ændring af tilgodehavender ekskl. skat og interne lån	9.965	-6.035
0	2.197	Ændring i langfristet anden gæld	2.197	0
16.171	-17.529	Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	-25.950	19.923
<u>13.806</u>	<u>-22.381</u>		<u>-22.973</u>	<u>8.203</u>

### 28 Likvider, ultimo

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2018	2019		2019	2018
70.083	51.734	Likvide beholdninger	74.542	92.224
<u>70.083</u>	<u>51.734</u>		<u>74.542</u>	<u>92.224</u>