



Årsrapport 2009/10
Flügger

Indhold

3	CEO – om forretningsåret 2009/10
4	Flügger 10 års udvikling
7	Flügger future – mod 2013
8	Aktionærinformation
	Hvorfor er Flügger børsnoteret
	Politik vedrørende aktietilbagekøb
	Politik vedrørende udbytte
	Investor Relation
	Corporate Governance
	Corporate Social Responsibility
	Aktiekapital og ejerforhold
	Selskabsmeddelelser og finanskalender
	Flügger kurs- og omsætningsudvikling
11	Bestyrelse og direktion
12	Flügger historie
16	Beretning
	Regnskabsberetning
	Koncernsalg
	Kunderne, miljøet, medarbejderne
	Risikoforhold
	Forventninger til 2010/11
	Forslag til generalforsamlingen
24	Påtegninger
28	Regnskab 2009/10
	Koncern: Resultat- og totalindkomstopgørelse
	Koncern: Balance
	Moderselskab: Resultat- og totalindkomstopgørelse
	Moderselskab: Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
	Noter

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 25. august 2010 kl. 10 på selskabets adresse:

Flügger A/S

Islevdalvej 151, 2610 Rødovre
 Tlf. 70 15 15 05
 Fax 44 54 15 05
flugger@flugger.com
www.flugger.com
 CVR-nr. 32788718

Aktionærer kan bestille adgangskort og stemmesedler i perioden 13. til 20. august.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 12 kr. pr. 20 kr. aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 31. august 2010.



Søren P. Olesen, medlem af
direktionen siden efteråret 2002
og adm. dir./CEO siden 2006

Søren P. Olesen har ordet

Forretningsåret 2009/10 har været begivenhedsrigt. Forud havde vi finanskrisen, som havde reduceret efterspørgslen i markedet for maling, træbeskyttelse, tapet samt naturligt tilbehør. Vores forventninger til forretningsåret 2009/10, som anført i årsrapporten fra sidste sommer, var:

- et dyk i koncernens nettoomsætning på knap 13 %, dvs. fra 1.504 mio. kr. i 2008/09 til 1.300 mio. kr. i 2009/10
- at koncernens primære driftsresultat EBIT ville blive på niveau med foregående år, dvs. ca. 50 mio. kr.

Selv om første kvartal af forretningsåret 2009/10 – dvs. sommermånederne sidste år – gav et omsætningsdyk på 13 %, skulle det vise sig, at vi havde været alt for pessimistiske, idet året sluttede med en samlet reduktion i nettoomsætningen på 4 %.

Med udsigt til et væsentligt omsætningsdyk var organisationen trimmet til omkostningsbesparelser. Da udviklingen blev mere positiv end forventet, medførte det, at årets primære driftsresultat EBIT landede på 106 mio. kr. eller godt det dobbelte af forventningerne. De finansielle indtægter i 2009/10 blev 28 mio. kr. – primært fra urealiserede kursavancer på koncernens beholdning af porte-følgeaktier. Efter skat på 40 mio. kr. blev resultat efter skat 94 mio. kr., svarende til 32 kr. pr. aktie. Vi har valgt at indstille til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 12 kr. pr. aktie kontra 6 kr. pr. aktie sidste år.

Den positive udvikling – sammenholdt med forventningerne – har medført igangsættelse af mange nye initiativer. I marts måned 2010 gik vi som den første større farvefabrik i Skandinavien ind i e-handel som supplement og støtte til butikshandelen. Vi har valgt at gå ind i Tjekkiet og satser på etablering af et lokalt butiksnät. Det er besluttet at indføre et helt nyt IT-system i koncernen.

Jeg vil afslutningsvis benytte lejligheden til at takke vores mange engagerede medarbejdere – uden deres indsats havde det ikke været muligt at komme igennem en meget vanskelig periode.

Jeg håber, alle er klar til at gribe de mange nye initiativer, som ligger foran os.

Flügger, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Nettoomsætning	1.052,5	1.056,4	1.092,1	1.110,9	1.198,8	1.342,2	1.448,8	1.554,9	1.504,2	1.446,6
Bruttoresultat	510,2	527,1	568,5	579,6	637,4	719,7	784,0	851,9	822,3	812,4
Primært driftsresultat, EBITA	70,6	90,6	117,2	122,5	123,3	135,5	133,4	140,2	73,1	106,1
Primært driftsresultat, EBIT	68,5	90,5	117,0	122,2	123,3	135,5	133,4	140,2	56,1	106,1
Finans netto	11,6	4,8	7,5	10,8	7,8	17,5	28,7	-13,7	-5,0	27,6
Resultat før skat	80,1	95,3	124,5	133,0	131,0	153,0	162,1	126,5	51,1	133,7
Nettoresultat	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6	27,7	94,2
Goodwill investeringer	0,3	0,2	0,0	1,1	42,0	1,3	7,1	3,3	2,7	6,6
Goodwill nedskrivninger	2,1	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	0,0
Øvrige investeringer	32,8	30,9	26,8	33,3	75,9	54,5	61,4	41,2	79,0	136,0
Øvrige afskrivninger	30,0	28,2	29,7	30,5	33,7	39,5	44,3	48,1	51,0	47,2
Udbyttebetaling, netto	20,6	19,8	18,9	18,7	27,4	36,4	45,0	45,0	45,0	18,0
Foreslået udbytte	21,0	21,0	19,1	28,6	38,2	45,0	45,0	45,0	18,0	36,0
Køb af egne aktier	20,7	26,8	8,7	25,3	2,9	23,8	0,0	0,0	0,5	21,9
Egenkapital ultimo	406,6	423,6	485,5	534,5	611,4	661,6	734,5	773,3	689,9	760,2
Balancesum ultimo	603,0	623,2	681,0	708,3	866,5	940,5	1.022,9	1.123,0	1.019,8	1.074,7
Pengestrøm før finans og skat	73,0	133,1	143,0	152,6	132,2	154,4	138,5	154,8	106,0	240,2
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	59,1	108,6	114,8	125,1	104,0	124,3	121,7	111,4	106,9	207,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-35,9	-29,6	-23,2	-33,0	-118,2	-55,7	-71,3	-80,4	-99,5	-85,4
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-43,9	-82,7	-75,9	-70,7	10,1	-87,8	-51,4	-46,3	-24,9	-142,2
Værdipapirer og likvider ultimo	33,9	57,9	106,6	100,2	139,5	158,4	180,4	201,8	102,8	161,5
Rentebærende gæld ultimo	52,9	37,9	37,4	2,3	33,8	30,1	40,6	92,6	78,1	43,7
Nøgletal										
Bruttomargin %	48,5	49,9	52,1	52,2	53,2	53,6	54,1	54,8	54,7	56,2
EBITA-margin %	6,7	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	4,9	7,3
EBIT-margin %	6,5	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	3,7	7,3
Egenkapitalforrentning %	14,4	16,2	19,2	18,5	17,1	17,3	16,3	12,8	3,8	13,0
Egenkapitalandel %	67,4	68,0	71,3	75,5	70,6	70,3	71,8	68,9	67,7	70,7
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.008	1.015	1.007	1.007	1.137	1.206	1.302	1.390	1.467	1.444
Aktiedata ultimo, 30. april										
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	3.341	3.161	3.120	3.045	3.038	3.000	3.000	3.000	2.998	2.942
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK*	17,8	21,3	28,0	31,0	32,3	36,7	38,0	32,2	9,2	32,0
Indre værdi pr. aktie, DKK	121,7	134,0	155,6	175,5	201,3	220,5	244,8	257,8	231,3	258,4
Foreslået udbytte pr. aktie à 20 kr.	6,0	6,0	6,0	9,0	12,0	15,0	15,0	15,0	6,0	12,0
Flügger børskurs	140	157	265	371	520	787	703	470	218	478
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	7,9	7,4	9,4	12,0	16,1	21,5	18,5	14,6	23,6	14,9
Kurs / Indre værdi, (K/I)	1,2	1,2	1,7	2,1	2,6	3,6	2,9	1,8	0,9	1,8
Flügger børsværdi, mio. DKK	468	496	827	1.130	1.581	2.361	2.110	1.411	654	1.406
OMX PE index	239	208	176	230	283	376	465	408	253	385

Definitioner

Bruttomargin %: Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

EBITA-margin %: Primært driftsresultat før goodwill nedskrivninger i procent af nettoomsætningen

EBIT-margin %: Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

Egenkapitalforrentning %: Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

Egenkapitalandel %: Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

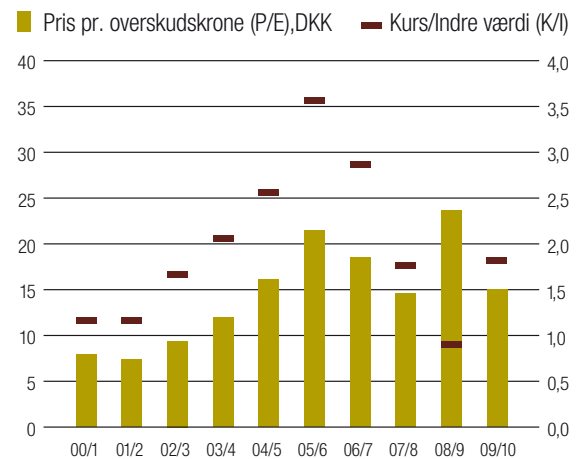
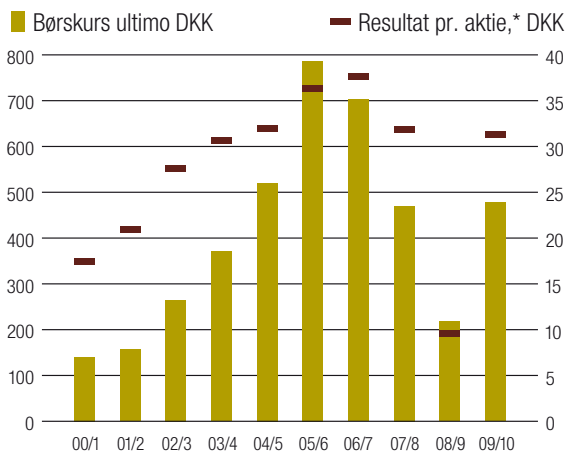
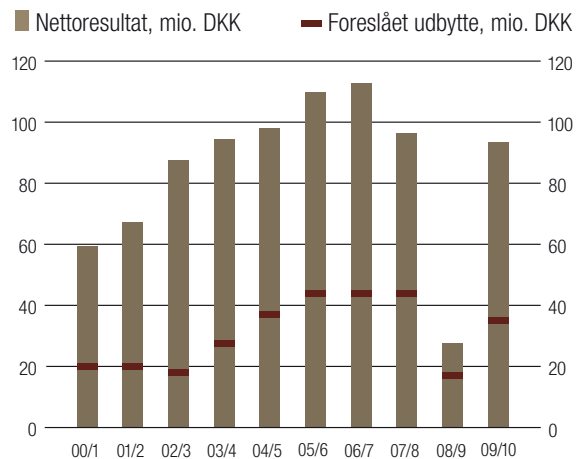
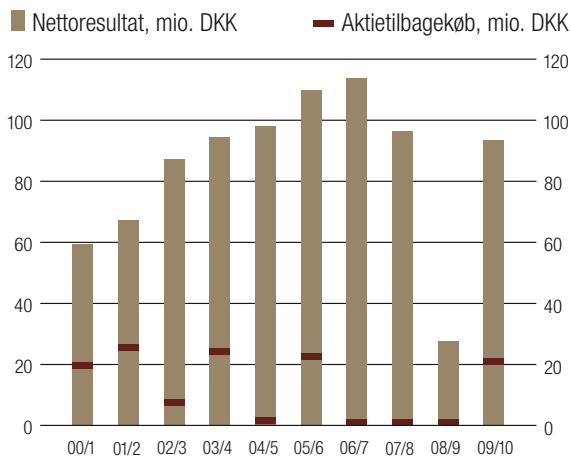
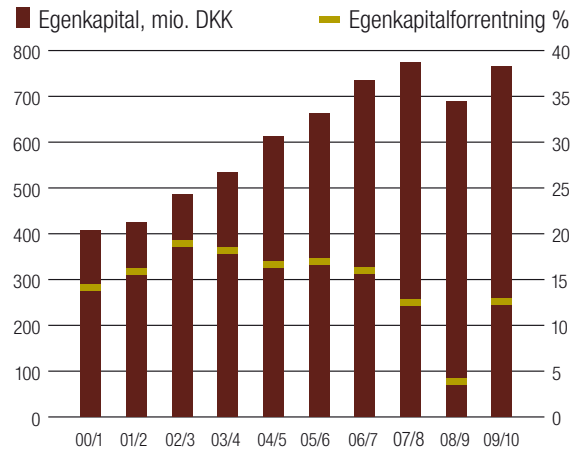
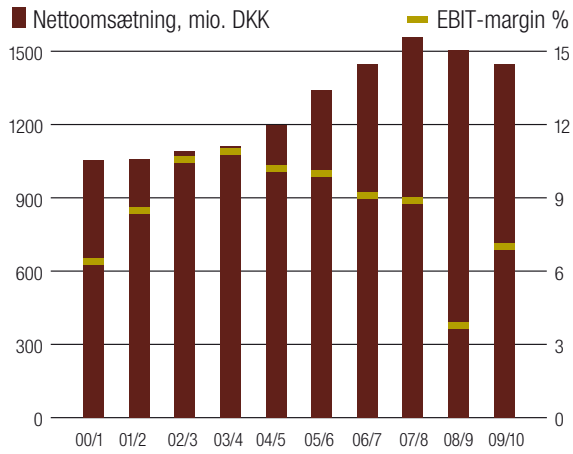
Udestående aktier: Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning ultimo, anvendes ved beregning af aktiedata

Selskabets børsværdi: Antal udestående aktier x børskursen

* det udvandede ordinære resultat efter skat pr. aktie er identisk med det viste nøgletal.

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Aktiedata er beregnet på grundlag af antallet af udestående aktier ultimo. Årsregnskaber fra 2004/05 er aflagt i overstemmelse med IFRS.

Flügger, 10 års udvikling



* Beregnet på basis af udestående aktier



Flügger går forrest med ny salgskanal

Vi vil gerne være mere innovative. Så da tiden er inde til e-handel, har vi valgt at gå forrest med vores nye online-forretning, der blev lanceret på flugger.dk den 18. marts 2010. Og det er vi stolte af. Ud fra utallige analyser, som vi har gennemgået det sidste år, forventer vi, at salgskanalen online bliver et godt supplement til de fysiske forretninger. Erfaringerne viser, at kunderne er mere loyale over for et varemærke, hvis de kan søge information og købe varer igennem flere kanaler. Derfor vil en stor del af succesen skyldes den unikke mulighed for at skabe samspil mellem forretningen på nettet og nettet af forretninger.

Flügger future – mod 2013

Vision

Flügger koncern ønsker at være en lønsom og kompetent udbyder af miljørigtige kvalitetsprodukter på udvalgte markeder.

Mission

Vi anvender vores faglighed og markedsindsigt til at udvikle, producere, markedsføre, distribuere og afsætte et bredt og koordineret sortiment inden for maling, træbeskyttelse, designtapeter og naturligt tilbehør. Vore kunder/slutbrugere er professionelle malere og konsumenter.

Strategi 1: Højt aktivitetsniveau i Norden.

Vi satser på et lønsomt butiksnæts med betegnelsen Flügger farver i Danmark, Flügger färg i Sverige og Flügger farve i Norge og koordinerer indsatsen i Island, Grønland og Færøerne med aktiviteten i Skandinavien. Vore datterselskaber DAY-system og PP Mester Maling supplerer koncernens salg i Norden i samarbejde med andre distributionskanaler.

Strategi 2: Polen bliver omdrejningspunkt i Østeuropa.

Vi prioriterer Polen inklusiv nærliggende markeder, som vi vurderer, bliver vores største marked uden for Skandinavien. I Gdansk-området har vi etableret produktion samt logistik- og servicecenter, som ud over det lokale marked bistår indsatsen i Norden. Vi etablerer og udbygger et butiksnæts med betegnelsen Flügger farby.

Strategi 3: Kina bliver omdrejningspunkt i Asien.

Vi har etableret produktion i Shanghai, Kina og distribuerer maling gennem Flügger showrooms og designtapeter gennem Fiona showrooms. Den lokale produktion suppleres med import fra Skandinavien. Vi forventer, at koncernens største vækstrater kan etableres på disse markeder i Asien.

Strategi 4: Designtapeter og vægbeklædning.

Siden midt i firserne har Fiona tapetfabrik i Faaborg været en del af koncernen. Det nye produktionsanlæg i Polen er i besiddelse af det mest avancerede udstyr til fremstilling af designtapeter og vægbeklædning. I konsekvens heraf er det besluttet at give udvikling, produktion og distribution af designtapeter og vægbeklædning til overmaling høj prioritet fremover.

Strategi 5: Gennemførelse af Lean i koncernen.

Med henblik på omkostningsreduktion og nedbringelse af working capital er det besluttet at gennemføre Lean i samtlige koncernens funktionsområder. Det er samtidig besluttet at udskifte koncernens IT-systemer til den fremtidige udvikling.

Strategi 6: Udvikling af medarbejdernes kompetencer.

Vi vil opgradere vore medarbejders kompetencer – ikke mindst den halvdel af vore medarbejdere som er beskæftiget i vores butiksnæts, og som har den daglige kontakt med vores kunder. Vi etablerer eget uddannelsescenter, Flügger Academy, og professionaliserer koncernens HR-funktion.

Målsætning

Det er vores ambition at vinde markedsandele i Norden, som, suppleret med væsentlige vækstrater i Polen og Kina inkl. nærmarkeder, bør kunne give en årlig omsætningsvækst på mellem 5 og 10 %. Vores ambition er en EBIT-margin på 8-10 %. Vi prioriterer vores selvstændighed og vil ikke acceptere en soliditetsgrad på mindre end 50 %.

Værdier

Vi ønsker at være og blive opfattet som loyale, ærlige, jordnære, uformelle, kvalitets- og omkostningsbevidste samt samfundsansvarlige.

Aktionærinformation

Hvorfor er Flügger børsnoteret?

Flügger er et familieaktieselskab, hvis B-aktier blev introduceret på børsen i efteråret 1983 til kurs 52 omregnet til aktuel aktiestørrelse og korrigeret for udstedte fondsaktier.

Motivet for børsintroduktionen var primært at give selskabet, med et væsentligt hjemmemarkedssalg, den opmærksomhed og PR-værdi, som et børsnoteret selskab opnår. Sekundært var motivet, at familieaktionærer, som ikke var aktive i selskabet, efterfølgende kunne vælge at reducere deres andel i selskabet.

Selvom selskabet siden børsintroduktionen ikke har haft behov for at hente yderligere kapital over børsen, er det selskabets målsætning fortsat at være noteret på NASDAQ OMX, idet ledelsen vurderer, at børsnoteringen bidrager til markedsføringen, giver troværdighed og professionalisme i ledelses- og bestyrelsesarbejdet samt gør Flügger til en attraktiv arbejdsplads.

Politik vedrørende aktietilbagekøb

Selskabets stabile indtjening og positive pengestrøm har i perioder været anvendt til køb af egne aktier, som efterfølgende blev annulleret i forbindelse med kapitalnedskrivning. I perioden frem til 2006 blev selskabets aktiekapital ad flere omgange reduceret med i alt ca. 23 %. Den gennemsnitlige tilbagekøbskurs androg ca. 218. I seneste forretningsår har selskabet erhvervet, hvad der svarer til knap 2 % af aktiekapitalen til en gennemsnitskurs på 387. For ikke at påvirke kursen afstår selskabet fra at annoncere aktietilbagekøb i et marked med begrænset udbud.

Politik vedrørende udbytte

Det er selskabets politik at udbetale et stabilt, ensartet udbytte, som ikke nødvendigvis afspejler indtjeningen de enkelte år. Under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur tilstræbes tillige, at aktionærernes direkte afkast i form af udbytte står i rimeligt forhold til børskursen og markedsrenten.

Investor Relations

Det er ambitionen hos Flügger at sikre et højt og troværdigt informationsniveau. Selskabet fremsender kvartalvis en beretning om den seneste regnskabsudvikling med eventuelt korrigeret skøn på fremtiden til NASDAQ OMX. Ved halv- og helårsrapporter udsendes på selskabets hjemmeside webcast-præsentationer beregnet for selskabets investorer. Endvidere fremsendes information om insideres handel med selskabets aktier. Samtlige informationer til NASDAQ OMX kan findes på flugger.com.

Selskabet deltager gerne i åben og aktiv kommunikation med investorer, analytikere og presse med henblik på at sikre aktiemarkedet det bedst mulige grundlag for prisfastsættelse af Flügger aktien. Selskabet afstår dog normalt fra at gennemføre uddybende samtaler de sidste 3 uger op til offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser med resultatudvikling eller andre kursfølsomme oplysninger.

Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles til adm. direktør Søren P. Olesen på mailadressen sool@flugger.com eller direktør, hovedaktionær Ulf Schnack på mailadressen ulsc@flugger.com.

Corporate Governance

“Anbefalinger for god selskabsledelse”, som er gældende for børsnoterede aktieselskabers årsrapporter, har bestyrelse og direktion vurderet og forholdt sig til. Den detaljerede stillingtagen til de enkelte anbefalinger kan findes på flugger.com.

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at Flügger i væsentlighed efterlever de anførte anbefalinger med følgende afvigelser:

Kapital- og aktiestruktur

Bestyrelsen finder den aktuelle opdeling i A- og B-aktier hensigtsmæssig og har derfor ikke aktuelle planer – eller mulighed – for at ændre herpå.

Åbenhed og gennemsigtighed

Det er Flügger politik at være åben og ærlig, men vi har fx valgt at informere om den samlede honorering af bestyrelse og den samlede honorering af direktionen, idet vi finder, oplysninger på individuelt plan har begrænset relevans for aktionærkredsen. Vi har endvidere fravalgt at bringe orienteringer på engelsk med baggrund i, at kun få af selskabets navnenoterede aktionærer er bosiddende uden for Skandinavien.

Bestyrelsens sammensætning og vederlag

I Flügger er det kutyme med 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 2 medarbejderrepræsentanter. Ved bestyrelsens sammensætning tilstræbes, at 3 medlemmer er uafhængige af selskabet, hovedaktionæren og væsentlige leverandør- eller kundeinteresser, samt at 1 medlem indstilles af hovedaktionæren. Vi har valgt at afstå fra at fastsætte en aldersgrænse, idet man ønsker i særlige tilfælde at kunne disponere frit. På vegne af alle aktionærer indstiller hovedaktionæren vederlag til bestyrelsen. Såfremt der er aftalt væsentlige ændringer, vil aktionærerne blive orienteret på den ordinære generalforsamling. Uddybende information angående bestyrelsesarbejdet fremgår af “Forretningsorden for bestyrelsen”, som ligger på flugger.com.

Aktieoptioner, incitamentsprogrammer mv.

Selskabets administrerende direktør har som en variabel del af sin aflønning en bonus, som er afhængig af nettoomsætning og resultat af primær drift, og som aftales en gang årligt efter indstilling fra bestyrelsesformand og hovedaktionær. Bonus kan ikke overstige 30 % af den samlede aflønning. Bortset herfra har koncernen fravalgt at anvende incitamentsprogrammer, herunder aktieoptioner mv. til direktions- og bestyrelsesmedlemmer.

Denne praksis blev forelagt på generalforsamlingen i 2008 og efterfølgende anført i vedtægternes § 16.

Anvendelse af udvalg og kommissioner

Selskabets bestyrelse har på nuværende tidspunkt ikke nedsat særskilte udvalg eller kommissioner vedrørende nominering og vederlag. Selskabet har ikke etableret et revisionsudvalg, men valgt at lade den samlede bestyrelse varetage disse funktioner. Dette muliggøres af, at mindst 1 bestyrelsesmedlem, som krævet i revisorloven, er både uafhængigt af selskabet og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Det udelukker ikke, at man lejlighedsvis benytter ekstern bistand.

Corporate Social Responsibility

Flügger har undladt at formulere en selvstændig Corporate Social Responsibility politik jf. Årsregnskabslovens § 99 a, men har en generel indstilling til, at virksomheden skal optræde samfundsansvarligt.

Vi ønsker en bæredygtig udvikling i Flügger kombineret med social ansvarlighed og miljøbevidsthed. Det er vores overordnede målsætning at fastholde og forbedre de faglige relationer til interne og eksterne interessenter. Vi tilstræber at overholde lovgivningen i alt, hvad vi foretager os, lokalt såvel som internationalt.

Flügger prioriterer miljø- og klimamæssige forhold og har efter ISO 14001 miljøcertificeret produktionen i Danmark og Sverige samt koncernens hovedkontor i København. Som omtalt i beretningen vedrørende miljø sætter vi nogle overordnede mål, som der bliver fulgt op på.

Vi respekterer alle vores medarbejdere som individer og tilbyder lige muligheder for at lære og udvikle sig i overensstemmelse med individuelle behov og kompetencer under skyldig hensyntagen til koncernens forhold.

Aktiekapital og ejerforhold

Flügger aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier. A-aktierne har 10 stemmer pr. aktie à 20 kr., og B-aktierne har 1 stemme pr. aktie à 20 kr. Det er kun selskabets B-aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Aktien indgår i MidCap segmentet. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Ultimo forretningsåret 2009/10 var registreret 1.610 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog, som tilsammen tegnede 92,1 % af aktiekapitalen og 97,8 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 kr. og er stemmeløs iflg. selskabsloven.

Ejerforhold

Antal 30.04.10	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,5
B-aktier, udestående	2.351.421	78,4	2.351.421	28,5
B-aktier i selskabet	57.954	1,9	0	0,0
I alt	3.000.000	100,0	8.257.671	100,0

5 % aktionærer

CASA A/S, Horsens	300.590	10,0	300.590	3,6
Lisel Jakobsen, Holte	501.225	16,7	501.225	6,1
Ulf Schnack, Holte	1.319.765	44,0	6.635.390	80,4
I alt	2.121.580	70,7	7.437.205	90,1

Insidere

Bestyrelse	29.101	1,0	29.101	0,4
Direktion	1.327.598	44,2	6.643.223	80,4
Andre insidere	14.263	0,5	14.263	0,2
I alt	1.370.962	45,7	6.686.587	81,0

Selskabsmeddelelser seneste år

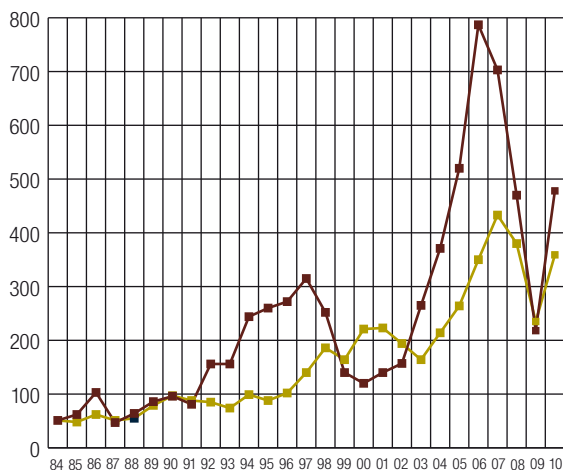
Bortset fra løbende opgørelser vedr. insideres handel med selskabets aktier er der fremsendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

- 22.05.09 Storaktionærmeddelelse vedr. ændring af aktiebeholdning
- 28.05.09 Storaktionærmeddelelse vedr. ændring af aktiebeholdning
- 25.06.09 Årsrapport 2008/09
- 04.08.09 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 25.08.09 Referat af ordinær generalforsamling
- 16.09.09 Delårsrapport: 1. kvartal 2009/10
- 15.12.09 Halvårsrapport 2009/10
- 16.03.10 Flügger satser på Østeuropa
- 25.03.10 Delårsrapport: 3. kvartal 2009/10
- 26.04.10 Finanskalender 2010/11
- 24.06.10 Årsrapport 2009/10

Finanskalender 2010/11

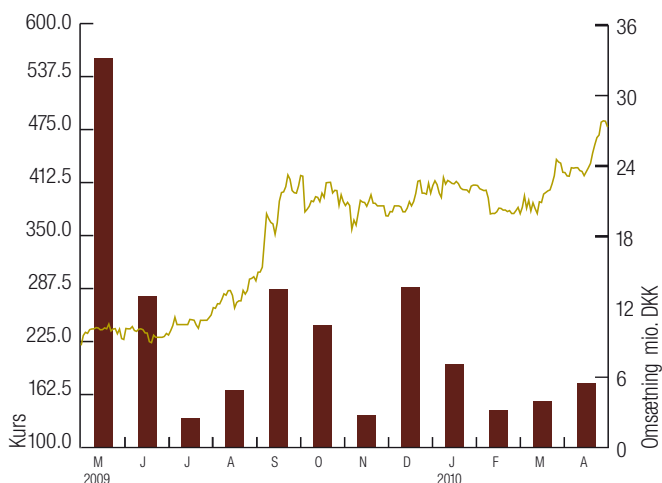
- 24.06.10 Årsrapport 2009/10
- 25.08.10 Ordinær generalforsamling
- 15.09.10 Delårsrapport: 1. kvartal 2010/11
- 16.12.10 Halvårsrapport 2010/11
- 24.03.11 Delårsrapport: 3. kvartal 2010/11
- 23.06.11 Årsrapport 2010/11

Flügger kursen pr. 30. april for 20 kr. aktier siden børsintroduktionen i efteråret 1983



— Flügger kursen justeret for fondsstørrelse og stykstørrelse
 — NASDAQ OMX PE index (30.4.84 = Flügger)
 Kilde: NASDAQ OMX

Kursudviklingen og månedssomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2009/2010



— Flügger kursen i forretningsåret 2009/2010
 ■ Den månedlige omsætning af Flügger aktier i mio. DKK til kursværdi i forretningsåret 2009/2010
 Kilde: NASDAQ OMX

Bestyrelse

Thorkild Juul Jensen*, formand
 Født 1944, indtrådt i Flügger bestyrelse 1989
 Dommer i Sø- og Handelsretten
 Næstformand i RM Rich. Müller A/S
 Næstformand i Rich. Müller-Fonden
 Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Independent Invest
 Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen World Wide Invest
 Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi
 Bestyrelsesmedlem i Pankas A/S
 Næstformand i Aktieselskabet Rheinholdt W. Jorck
 Medlem af Reinholdt W. Jorck og Hustrus Fond
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
 ultimo: 23.840 stk.

Morten Boysen*, næstformand og regnskabskyndigt medlem
 iflg. revisorloven
 Født 1964, indtrådt i Flügger bestyrelse 2005
 Adm. direktør i Expert Retail Danmark A/S
 Bestyrelsesmedlem i Konceptforeningen punkt1
 Næstformand i RTC transport A/S
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo: 0 stk.

Peter Aru*
 Født 1957, indtrådt i Flügger bestyrelse 2006
 VD og koncernchef i Cardo AB
 Bestyrelsesmedlem i Boxon AB
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo: 0 stk.

Anja Schnack Jørgensen**
 Født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2008
 Regnskabschef for:
 HK Entreprise A/S, VVS Entreprise ApS og SNG Entreprise ApS
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
 ultimo: 5.071 stk.

Peter Mormark-Guldager***
 Født 1958, indtrådt i Flügger bestyrelse 1994
 Afdelingschef Øst i Flügger A/S
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo: 190 stk.

Tommy Aamand***
 Født 1969, indtrådt i Flügger bestyrelse 2007
 IT-driftschef i Flügger A/S
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo: 0 stk.

Direktion

Søren P. Olesen, administrerende direktør
 Født 1967, ansat 2002
 Næstformand i DI Byggematerialer
 Bestyrelsesformand i Danish Bake A/S
 Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
 ultimo: 7.833 stk.

Ulf Schnack, direktør (hovedaktionær)
 Født 1936, ansat 1960
 Beholdning af Flügger aktier, inkl. nærtstående parter,
 ultimo: 590.625 stk. Flügger A + 729.140 stk. Flügger B

Honorering af bestyrelse og direktion fremgår af note 3 til resultatopgørelse.

* Uafhængigt bestyrelsesmedlem

** Familiens repræsentant

*** Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Flügger historie

1785 Flügger bliver grundlagt

I 1785 grundlagte Johan Daniel Flügger selskabet J. D. Flügger, Farben & Lackfabrik i Hamburg. Selskabet tilhørte familien Flügger igennem fire generationer frem til en frivillig likvidation i 1973.

1890 Flügger starter i Danmark

1. november 1890 blev Flügger grundlagt i Danmark, efter at selskabet i Hamburg gennem årtier havde oparbejdet et salg til danske malermestre.

1948 Flügger bliver dansk

Efter anden verdenskrig beslaglagde den danske stat al tysk ejendom i Danmark. Dette gjaldt også J. D. Flügger filial, der ved et kommissariesalg i 1948 blev købt af Mich. Schnack, selskabets danske direktør siden 1941. 1948: Salg 2,4 mio. kr. – 20 medarbejdere.

1958 Flügger bygger fabrik i Rødovre

I 1958 flyttede firmaet fra Københavns centrum til ny fabrik og administrationsbygning i Rødovre. Det blev starten på en voksende produktion af bygningsmaling i malermesterkvalitet. 1958: Salg 3,4 mio. kr. – 31 medarbejdere.

1970 Flügger bygger fabrik i Kolding

I løbet af 60'erne blev grunden i Rødovre fuldt udbygget. I 1969/70 erhvervede selskabet en stor grund i Kolding og opførte her en ny fabrik alene til produktion af vandig maling.

Det var ligeledes i 1970, at virksomheden blev omdannet til aktieselskab med næste generation, sønnen Ulf Schnack, som direktør. Aktiekapitalen, svarende til egenkapitalen, androg 1 mio. kr. 1970: Salg 33 mio. kr. – 175 medarbejdere.

1975 Flügger starter butikskæde

Nybyggeriet i Danmark tog et dramatisk dyk efter den første oliekrise i 1973/74. Samtidig mistede malerfaget sit monopol på istandsættelse af flyttelejligheder. Det blev startskuddet til, at Flügger i samarbejde med en række malermestre startede en Flügger butikskæde. Det var også midt i 70'erne, at Flügger startede en virksomhed i Norge og salgsselskabet Color i Danmark. 1975/76: Salg 97 mio. kr. – 206 medarbejdere.

1978 Flügger Koldingfabrik brænder

Flügger havde i sommeren 1978 en brand i sin fabrik i Kolding som følge af uforsigtigt tagdækkerarbejde. Det genopførte produktionsanlæg regnes endnu i dag for et af branchens mest moderne til fremstilling af miljøvenlige, vandige malevarer. 1978/79: Salg 142 mio. kr. – 269 medarbejdere.

1983 Flügger bliver børsnoteret

I efteråret 1983 valgte selskabet at blive noteret på Københavns Fondsbørs. Introduktionskursen var 875, hvilket justeret for fondsaktier og ændret stykstørrelse svarer til kurs 52 på nutidens 20 kr. aktier. 1983/84: Salg 242 mio. kr. – 291 medarbejdere.

1984-85 Flügger køber nye selskaber

Med proventet fra børsintroduktionen på ca. 43 mio. kr. købte selskabet Fiona, Danmarks største tapetfabrik, og Dansk Smergelfabrik, Danmarks eneste producent af slibeartikler. Begge virksomheder er siden fusioneret med Flügger A/S. Dansk Smergelfabrik (Dragon) blev solgt april 2007.

I Sverige købte selskabet pensel- og malerullefabrikken Stiwx AB og Forsbergs børstefabrik, senere sammenlagt under navnet Stiwx AB. 1984/85: Salg 289 mio. kr. – 415 medarbejdere.

1993-95 Flügger køber fabrik i Sverige

I årsskiftet 1993/94 købte selskabet Sveriges tredjestørste farvefabrik, HP Färg & Kemi AB, som siden har skiftet navn til Flügger AB. Virksomheden indgik i 1993/94 årsregnskabet med 4 måneder.

Koncernen lod HP's norske datterselskab fusionere med Flügger Norge A/S, og et datterselskab i Danmark, PP Mester Maling A/S, fortsatte som selvstændigt selskab i Flügger koncern. 1994/95: Salg 845 mio. kr. – 900 medarbejdere.

1995-98 Skandinavisk platform udbygges

Flügger etablerer nyt centrallager i Göteborg med 11.500 pallepladser til betjening af det svenske og norske marked. Koncernen erhverver i disse år en nordjysk grossist, et mindre antal farvehandler i Norge samt AdeKema AB beliggende i Borås, Sverige med produktion af rengøringsmidler. 1997/98: Salg 1.035 mio. kr. – 1.056 medarbejdere.

1999-2004 Satsning på lønsomhed

I perioden fra 1999 frem til 2004 var det primære mål at effektivisere og rationalisere. Koncernen blev bragt på fælles IT-plattform. Produktion og logistik fik fælles struktur og ledelse. Koncernen valgte i disse år at fokusere på bundlinjen, dvs. EBIT-margin, frem for salgsudviklingen.

	Nettoomsætning		EBIT-margin
1999/00:	1.058 mio. kr.	+ 5 %	4,6 %
2000/01:	1.053 mio. kr.	+ 0 %	6,5 %
2001/02:	1.056 mio. kr.	+ 0 %	8,6 %
2002/03:	1.092 mio. kr.	+ 3 %	10,7 %
2003/04:	1.111 mio. kr.	+ 2 %	11,0 %

2004-2010 Satsning på organisk vækst

Primo 2004 lagde koncernen en 3-års plan, som blev forlænget med yderligere 3 år i 2007 frem mod 2010. Målsætningen var, efter nogle år med fokus på bundlinjen, at sætte mere fokus på top-linjen. Målsætningen var en organisk vækst på mellem 5 og 10 % årligt med en EBIT-margin tæt på 10 %. Efter 4 år med rimelig succes blev koncernen ramt af finanskrisen, vigende efterspørgsel, faldende valutakurser mv., som satte sit præg, primært i forretningsåret 2008/09, men tillige i 2009/10.

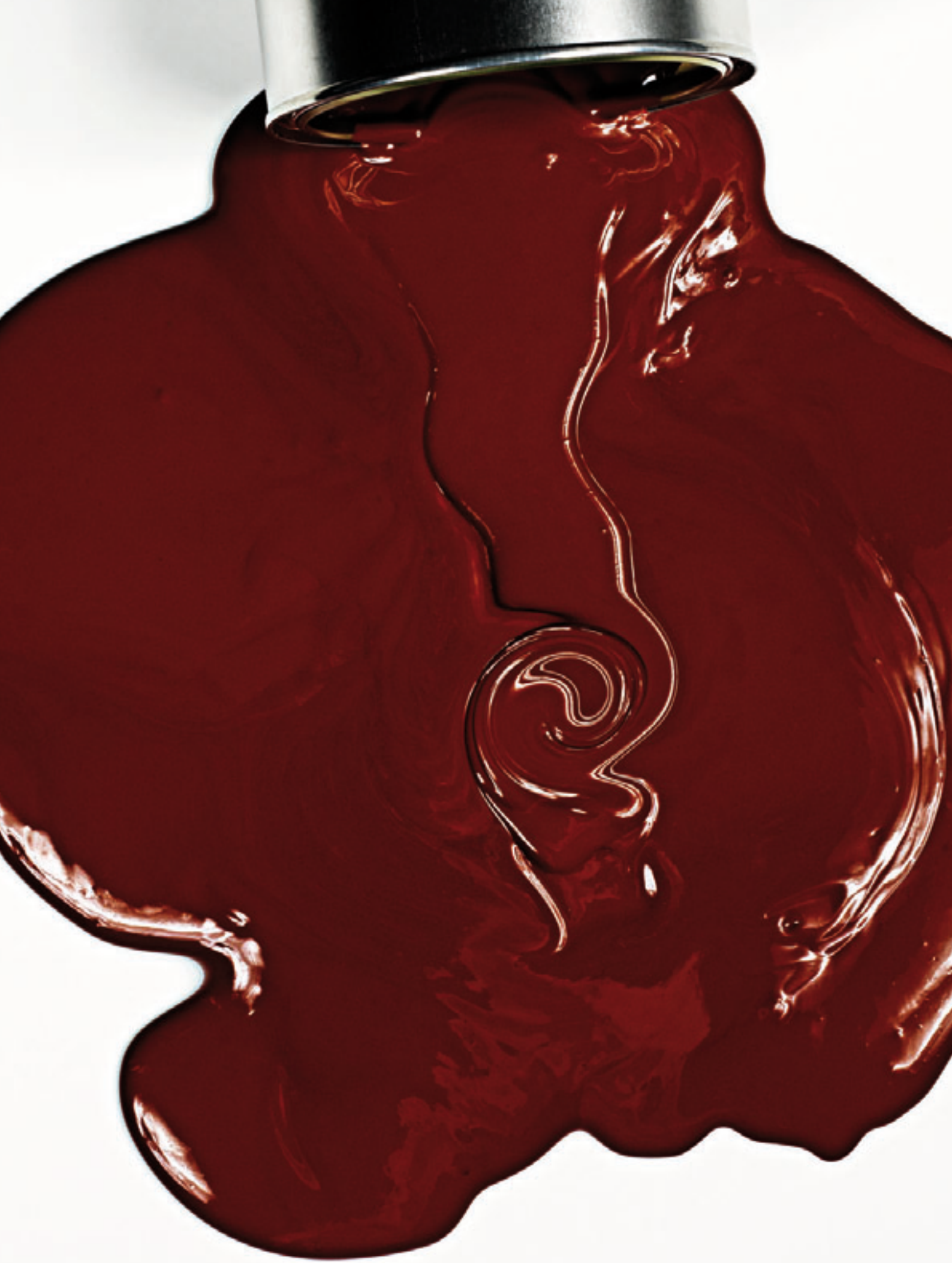
	Nettoomsætning		EBIT-margin
2004/05:	1.199 mio. kr.	+ 8 %	10,3 %
2005/06:	1.342 mio. kr.	+ 12 %	10,1 %
2006/07:	1.449 mio. kr.	+ 8 %	9,2 %
2007/08:	1.555 mio. kr.	+ 7 %	9,0 %
2008/09:	1.504 mio. kr.	- 3 %	3,7 %
2009/10:	1.447 mio. kr.	- 4 %	7,3 %

Frem mod 2013 har vi ambition om et årligt mersalg i størrelsesordenen 5-10 % med en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %.



Tre farveprøver med posten


Det er ikke alle, der har en medfødt fornemmelse for farver. Og det er vigtigt, at vores kunder også oplever god service, når de køber vores maling på nettet. Derfor kan man bl.a. få lov at prøve sig frem derhjemme, før der bestilles en hel spand maling. Når kunderne har valgt deres favoritfarver, kan de bestille tre små farveprøver, der så dumper ind ad døren dagen efter. Farveprøverne leveres som tre små poser maling sammen med en pensel og tre miniature malebakker. Farverne kan så males op på væggen og give en klar fornemmelse af nuancerne, før der bestilles maling til resten af væggen.





Online-salg sender mere miljømærket maling over disken

På flugger.dk finder man miljømærket maling, ligesom i vores fysiske forretninger. Vi har strammet vores miljøpolitik og sørger hele tiden for at reducere mængden af energi og CO₂ udslip. EU-blomsten er kundens sikkerhed for, at der ikke er sundhedsskadelige stoffer i malingen, og at der er taget hensyn til sundhed ved produktionen af malingen. EU-blomsten sikrer desuden, at produktet er blandt de mindst miljøbelastende af sin slags – i en god kvalitet, der som minimum svarer til produkter uden miljømærkning.



Regnskabsberetning

Den vigende efterspørgsel efter finanskrisen i oktober 2008 har ramt koncernen – om end i mindre omfang end branchen samt ikke mindst andre leverandører af byggematerialer. Forretningsårets første kvartal sammensættes af månederne maj, juni og juli.

Koncern nettoomsætning

mio. DKK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
1. kvartal	420	446	494	427
2. kvartal	377	408	394	388
3. kvartal	285	302	266	274
4. kvartal	367	399	350	358
Året	1.449 + 7%	1.555 + 7%	1.504 - 3%	1.447 - 4%

Som det fremgår af kvartalstallene, startede nedturen for koncernen i 2. kvartal 2008/09 og stoppede i 3. kvartal 2009/10. Vi skønner, at bunden er nået, og at vi fremover igen vil se koncernens nettoomsætning vokse.

Finanskrisen har især ramt koncernomsætningen i Danmark. I Sverige og Norge har effekten været væsentligt lavere i lokal valuta, men noget større konverteret til dansk valuta. Koncernsalg uden for Norden – dvs. primært Polen og Kina – har stort set ikke været berørt af den finansielle krise.

Forretningsåret 2009/10

I forretningsåret 2009/10 blev nettoomsætningen 1.446,6 mio. DKK eller 4 % mindre end forudgående år. Vi blev hårdt ramt i 1. kvartal, som endnu ikke var berørt af finanskrisen foregående år. Den vigende omsætning er primært sket til prof. markedet samt til franchisebutikker, som har valgt at reducere deres varelagre. Valutakurserne på vores væsentligste eksportmarkeder har ligeledes påvirket nettoomsætningen – primært i andet halvår 2008/09 samt 1. halvår 2009/10.

Koncernens bruttoresultat androg 812,4 mio. DKK svarende til en bruttomargin på 56,2 % kontra 54,7 % foregående år. Omkostninger til salg, distribution, administration samt særlige poster androg 706,3 mio. DKK kontra 766,3 mio. DKK sidste år. Den væsentlige reduktion i kapacitetsomkostninger kan dels tilskrives planlagte og gennemførte omkostningsbesparelser, samt at nedskrivning af goodwill i Island belastede resultatopgørelsen sidste år med 17 mio. DKK.

Resultat før skat på 133,7 mio. DKK fremkommer efter et positivt afkast fra finansielle poster på 27,6 mio. DKK. Det væsentligste bidrag til finans netto kommer fra udbytter og urealiserede kursavancer fra koncernens beholdning af porteføljeaktier. Beskatning af avance på porteføljeaktier er i forretningsåret 2009/10 overgået til lagerbeskatning. Koncernens underskudssaldo fra foregående år medførte, at årets urealiserede avance kunne indtægtføres uden beskatning. Tilbage på den fremførbare underskudssaldo stod ultimo forretningsåret ca. 8 mio. DKK.

Forretningsåret 2009/10 kontra sidste år

mio. DKK	2008/09	2009/10	
Salg Danmark*	702,8	655,8	- 7 %
Salg Sverige	536,0	526,0	- 2 %
Salg Norge	182,1	179,0	- 2 %
Salg andre lande	83,3	85,8	+ 3 %
Nettoomsætning	1.504,2	1.446,6	- 4 %
Bruttoresultat	822,3	812,4	- 1 %
Driftsresultat EBITA	73,1	106,1	+ 45 %
Driftsresultat EBIT	56,1	106,1	+ 89 %
Ordinært resultat	51,1	133,7	+162 %
Nettoresultat	27,7	94,2	+240 %
Bruttomargin	54,7 %	56,2 %	
EBITA margin	4,9 %	7,3 %	
EBIT margin	3,7 %	7,3 %	
Investeringer (eksl. forudbetalinger)	81,7	142,6	+ 74 %
Af- og nedskrivninger	68,0	47,2	- 31 %
Balancesum ultimo	1.019,8	1.074,7	+ 5 %
Egenkapital ultimo	689,9	760,2	+ 10 %
Pengestrømme			
Fra drift før finans og skat	106,0	240,2	+127 %
Efter finans og beregnet skat	106,9	207,6	+ 94 %
Til investeringsaktivitet	- 99,5	- 85,4	- 14 %
Til finansieringsaktivitet	- 24,9	- 142,2	+471 %

* Salg Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Koncernens nettoresultat på 94,2 mio. DKK fremkommer efter en skattehensættelse på 39,5 mio. DKK svarende til 29,6 % af resultat før skat. Sidste år androg skatteprocenten 45,8, idet en række omkostninger sidste år – herunder nedskrivning af goodwill – ikke var fradragsberettigede. Nettoresultat fordelt på 3 mio. aktier, heraf 2,9 mio. udestående, gav et resultat på 32,0 kr. pr. 20 kr. aktier. Heraf indstilles til generalforsamlingen en udlodning på 12 kr. pr. aktie kontra 6 kr. sidste år.

Balancen ultimo 2009/10

Koncernens balance androg 1.074,7 mio. DKK eller 5 % mere end sidste år. Langfristede aktiver er vokset fra 408,9 mio. DKK til 440,6 mio. DKK, hvilket primært skyldes en vækst i materielle anlægsaktiver, herunder til produktionsanlægget i Polen. Kortfristede aktiver er vokset fra 610,9 mio. DKK til 634,1 mio. DKK, hvilket alene kan tilskrives, at likviditetsreserven anbragt i værdipapirer og likvider er gået op fra 102,8 mio. DKK til 161,5 mio. DKK. Summen af varebeholdninger og tilgodehavender er reduceret

fra 508,1 mio. DKK til 472,5 mio. DKK. I værdipapirer indgår koncernens beholdning af porteføljeaktier med 56,2 mio. DKK, obligationer med 45,3 mio. DKK, pantebreve med 3,4 mio. DKK og 56,7 mio. DKK er aftaleindlån og likvider.

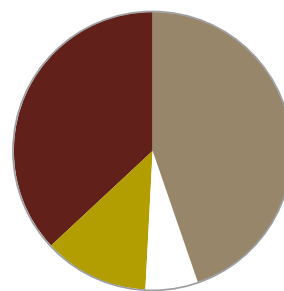
I passiver indgår egenkapitalen med 760,2 mio. DKK svarende til en tilvækst på 10,2 %. Egenkapitalandelen udgør 70,7 % kontra 67,7 % efter udløb af forrige forretningsår. Årets egenkapital androg primo 689,9 mio. DKK, som tillagt årets totalindkomst på 110,1 mio. DKK og fratrukket udloddet udbytte på 18,0 mio. DKK samt 21,9 mio. DKK anvendt til køb af egne aktier gav den anførte ultimoværdi. Koncernens beholdning af egne aktier svarer til knap 2 % af den samlede aktiekapital og har en gennemsnitlig anskaffelseskurs på 387. Koncernens langfristede forpligtelser androg 16,6 mio. DKK, heraf udgør udskudt skat 8,9 mio. DKK og medarbejderobligationer 7,7 mio. DKK. Koncernens kortfristede forpligtelser er i forretningsåret nedbragt fra 318,6 mio. DKK til 297,9 mio. DKK.

Pengestrømme i 2009/10

Pengestrøm fra driften før finans og skat androg 240,2 mio. DKK kontra 106,0 mio. DKK sidste år. Det væsentligt større cash flow skyldes primært bedre indtjening samt reduktion af varelagre og udestående fordringer. Pengestrøm efter finans og beregnet skat androg 207,6 mio. DKK kontra 106,9 mio. DKK sidste år. Pengestrøm til investeringsaktivitet androg 85,4 mio. DKK kontra 99,5 mio. DKK sidste år, og pengestrøm til finansieringsaktivitet – reduktion af bankgæld, udlodning, køb af egne aktier samt køb af obligationer – androg 142,2 mio. DKK kontra 24,9 mio. DKK sidste år.

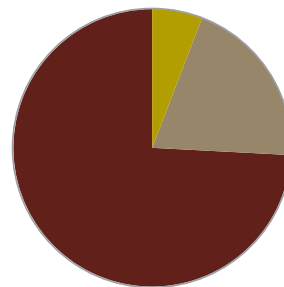
Moderselskabets resultatopgørelse

Moderselskabets nettoomsætning androg 740,6 mio. DKK kontra 799,0 mio. DKK sidste år – en reduktion på 8 % svarende til salgsudviklingen på det danske marked. Grundet omkostningsbesparelser blev primært driftsresultat 96,0 mio. DKK kontra 62,7 mio. DKK sidste år. Resultat før og efter skat androg henholdsvis 158,2 mio. DKK og 127,8 mio. DKK – de tilsvarende tal sidste år var negative, primært på grund af væsentlige nedskrivninger vedrørende tilknyttede virksomheder samt væsentlige finansielle omkostninger.



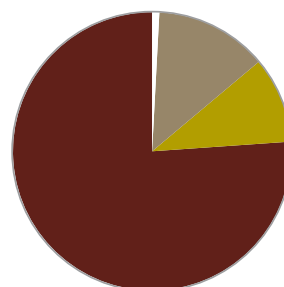
Nettoomsætning geografisk fordelt

- Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne: 46 %
- Sverige: 36 %
- Norge: 12 %
- Andre lande: 6 %



Nettoomsætning fordelt på segmenter netto

- Segment 1: Flügger i Norden: 74 %
- Segment 1: Flügger uden for Norden: 6 %
- Segment 2: DAY-system og PP Mester Maling: 20 %



Nettoomsætning fordelt på produkter

- Maling, kemi og træbeskyttelse: 76 %
- Male- og tapetserværktøj: 13 %
- Tapet og vægbeklædning: 10 %
- Diverse artikler: 1 %

Koncernsalg

Koncernsalg i Danmark og Island: – 6,7 %

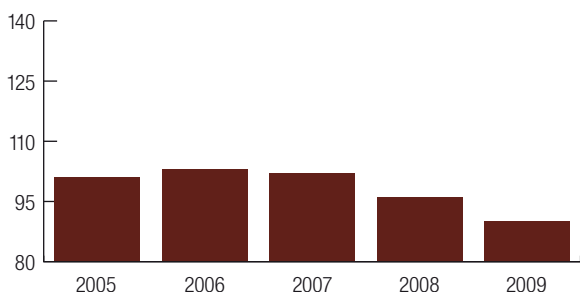
655,8 mio. DKK, sidste år 702,8 mio. DKK

I første kvartal af forretningsåret 2009/10 – sommermånederne i 2009 – faldt koncernomsætningen med 13,4 % sammenlignet med samme periode foregående år, som endnu ikke var ramt af finanskrisen. Salget i de efterfølgende 3 kvartaler i Danmark og Island var mindre hårdt ramt sammenlignet med foregående år. For hele forretningsåret gav det en omsætningsreduktion på 6,7 % sammenlignet med foregående år.

Salgsdivision Flügger i Danmark med 225 butikker, hvoraf 67 er koncernejede, mærkede især en vigende efterspørgsel fra prof. markedet. Koncernens salg i Island med 9 butikker, hvoraf 8 er koncernejede, havde et positivt forretningsår med en salgsfremgang på 18 % i lokal valuta.

Salgsdivisioner til andre distributionskanaler med ikke Flügger brandede produkter havde et meget tilfredsstillende forretningsår med en vækst i omsætningen på ca. 3 % sammenlignet med samme periode foregående år.

Danmark: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 2003 = index 100



Kilde: Branchestatistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling, træbeskyttelse mv. blev i kalenderåret 2009 reduceret med ca. 6 % sammenlignet med foregående år. Det var især salg til professionelle, som for andet år i træk blev ramt af en vigende efterspørgsel. Flügger koncernens nettoomsætning i kalenderåret 2009 udviklede sig som den øvrige branche.

Koncernsalg i Sverige: – 1,9 %

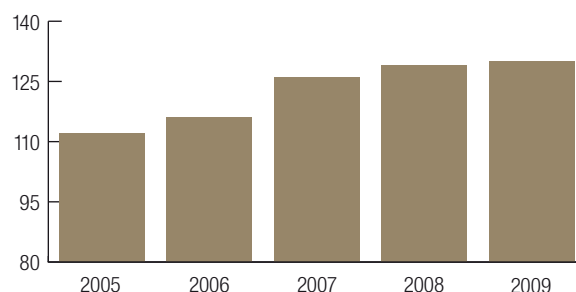
526,0 mio. DKK, sidste år 536,0 mio. DKK

Det svenske marked har vist sig mere robust end det danske marked oven på finanskrisen, primært udtrykt i lokal valuta. Konverteret til danske kroner er udviklingen mindre positiv for koncernen, idet den svenske krone tog et større dyk primo 2009. Kursen på den svenske valuta har på det seneste genvundet noget af sin styrke i forhold til den danske valuta, hvilket forventes at være mærkbart i det kommende forretningsår.

Salgsdivisionen Flügger i Sverige har vundet markedsandele i forretningsåret 2009/10 og forbedret omsætningen med et par procent udtrykt i lokal valuta. Ultimo forretningsåret var antallet af Flügger færg butikker i Sverige 164, hvoraf 77 koncernejede. Mindre lønsomme butikker er blevet lukket i forretningsåret, og nye er kommet til.

Salgsdivisioner til andre distributionskanaler med ikke Flügger brandede produkter har haft et hårdt år med en omsætningsreduktion i størrelsesordenen 4 % udtrykt i lokal valuta.

Sverige: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 2003 = index 100



Kilde: Branchestatistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i kalenderåret 2009 var stort set på niveau med foregående år målt i lokal valuta. Flügger koncernen havde en salgsfremgang på knap 2 % ligeledes i lokal valuta og har således udvidet sin markedsandel.

Koncernsalg i Norge: – 1,7 %

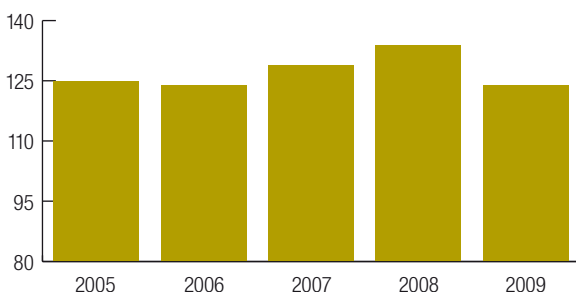
179,0 mio. DKK, sidste år 182,1 mio. DKK

Det norske marked for bygningsmaling mv. har ligesom det danske været udsat for en vigende efterspørgsel siden starten af kalenderåret 2009. Flügger koncernen har således med stort set uændret omsætning i Norge vundet markedsandele.

Salgsdivisionen Flügger i Norge har haft et relativt positivt og lønsomt forretningsår med en mindre salgsvækst målt i lokal valuta. Ultimo forretningsåret var antallet af Flügger farve butikker 63, hvoraf 42 koncernejede. Mindre lønsomme butikker er blevet lukket i forretningsåret, og nye er kommet til.

Den negative kursudvikling på norsk valuta kontra dansk er på det seneste vendt, hvilket kan vise sig positivt det kommende forretningsår målt i danske kroner.

Norge: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 2003 = index 100



Kilde: Branchestatistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling, træbeskyttelse mv. blev reduceret med 7 % i kalenderåret 2009 sammenlignet med foregående år. Flügger koncernen havde til sammenligning en omsætningsreduktion på 5 %.

Koncernsalg uden for Norden: + 3,0 %

85,8 mio. DKK, sidste år 83,3 mio. DKK

Koncernsalg uden for Norden sammensættes af et salg fra Polen inkl. nærmarkeder, et salg fra Kina inkl. nærmarkeder samt et eksportsalg fra Skandinavien.

Flügger Polen har haft et positivt forretningsår med en salgsvækst på 25 % målt i lokal valuta eller 13 % konverteret til dansk valuta. Ultimo forretningsåret var antallet af Flügger butikker i Polen 52, alle koncernejede. I marts måned 2010 valgte vi at gå ind i Tjekiet, som på mange måder minder om det polske marked. I Polen har koncernen bygget ny fabrik til tapet og vægbeklædning med EU-støtte. Fabrikken er under indkøring. Her er tillige indrettet servicefunktioner til støtte for salget i Norden.

Flügger Kina har haft et positivt forretningsår med en salgsvækst på 26 % i såvel lokal som dansk valuta. Fabrikken i Shanghai er kommet godt i gang – men vi har problemer med at få lokale kunder til at acceptere, at lokal produktion holder samme standard som produkter importeret fra Skandinavien.

Koncernens eksportsalg bortset fra ovenstående er reduceret – bl.a. fordi vi prioriterer indsatsen på udvalgte markeder frem for større spredning, som har vist sig mindre lønsom.



Mennesker, mersalg og god service

Vores ansatte i Flügger farver forretningerne spiller også en stor rolle i, hvor godt online-salget bliver. Hvis kunderne ønsker det, kan de nemlig bestille deres varer til afhentning i den nærmeste forretning, hvor de vil blive mødt af et serviceminded personale med et højt fagligt niveau og stor erfaring. For de ansatte i forretningerne er besøget en oplagt mulighed for at skabe et mersalg, der sender kunden hjem med flere tilhørende produkter i posen. Flügger er kendt for god service og kompetent rådgivning, og det skal vi blive ved med. Både on- og offline.

Vi har loyale kunder

Senere års kundeundersøgelser viser, at vi har høj loyalitet hos vores kunder, hvoraf knap halvdelen giver udtryk for, at de gerne anbefaler Flügger maling til deres venner. Blandt de mandlige kunder prioriteres faglig råd og vejledning. Blandt kvinder efterlyses af og til mere inspiration.

Vores kunder er professionelle malere, som sætter pris på ensartet kvalitet samt, at det er en god forretning at anvende Flügger maling – let at påføre, høj dækkæevne og rækkeevne.

Vores kunder blandt konsumenter har behov for faglig bistand. Herunder hvilket produkt, de skal vælge samt information omkring påføring, arbejdsgange og forventet resultat.

Begge kundetyper prioriterer miljø. Herunder at produkterne er sikre at anvende samt påvirker miljøet og indeklimaet mindst muligt. Af kundeundersøgelserne fremgår, at såvel professionelle som konsumenter har opfattelsen af, at pris og kvalitet er rimeligt afstemt i Flügger malevarer.

Flügger passer på miljøet

Flügger ønsker at være og blive opfattet som en miljøbevidst koncern.

Bortset fra, at det er en overordnet målsætning for koncernen, har vi valgt at sikre, at det bliver en del af hverdagen ved, at produktionen af malevarer i Danmark og Sverige – som tegner mere end 90 % af produktionen – er miljøcertificeret efter ISO 14001. Koncernens hovedkontor i Rødovre, Danmark er ligeledes miljøcertificeret efter ISO 14001.

Vi opsætter mål med henblik på at reducere spild, herunder forurening af jord, vand og luft. Som malingproducent er det måske mest afgørende for miljøet, at produktionen af vandbaserede malinger kommer til at erstatte opløsningsmiddelbaserede produkter. Det betyder faktisk mindre i produktionen, hvor det er muligt at reducere fordampning af opløsningsmidler til atmosfæren til promiller af produktionen, men til gengæld meget hos forbrugeren, hvor op til 80 % af maling eller træbeskyttelse kan være opløsningsmiddel, som frit går op i atmosfæren.

Vi har med henblik på at flytte forbruget fra opløsningsmiddelholdige produkter til vandbaserede satset herpå i vores produktudvikling og markedsføring og opnået, at 68 % af det samlede salg af udendørs produkter er vandbaserede med betegnelsen Aqua. Størstedelen af malevarer til indendørs brug er i dag vandbaseret.

Vi har tillige valgt, at alle vores hovedprodukter fremover skal være forsynet med ECO-label, som er en fælles, europæisk standard for miljøvenlige malinger.

Med henblik på også at tilgodese klimaet har vi igangsat energibesparelser i koncernen, herunder ikke mindst vedrørende transport til og fra koncernen.

Medarbejdere og kompetenceudvikling

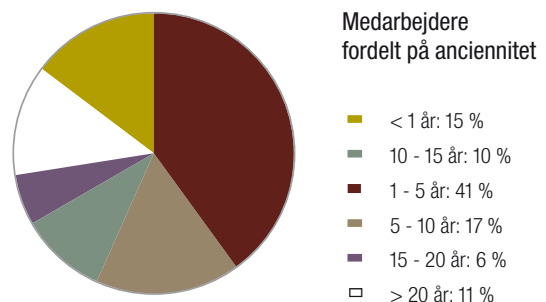
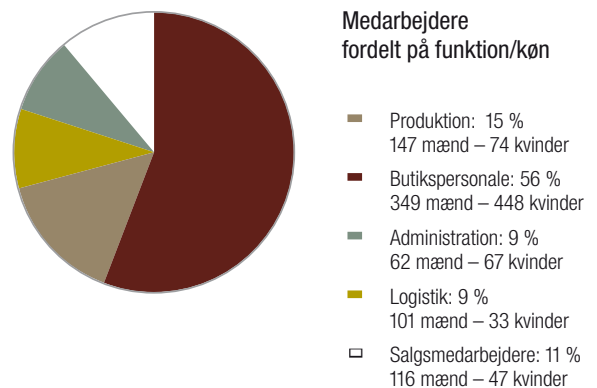
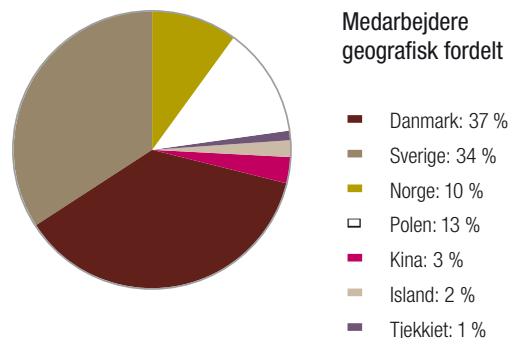
Som i alle andre virksomheder er medarbejderne en afgørende konkurrenceparameter. Det gør sig især gældende vedrørende medarbejdere med direkte kundekontakt, som udgør mere end halvdelen af vores ca. 1.400 medarbejdere.

Salgsdivision Flügger med egne butikker samt franchisetagere har udviklet kurser med henblik på at bibringe medarbejdere med direkte kontakt til kunder/slutbrugere viden om materialer, påføring samt forventede egenskaber. Kursusaktiviteten afholdes i vinterhalvåret, hvor efterspørgslen er mindre end i sommermånederne.

Til hjælp for ledere i egne butikker samt franchisetagere har koncernen en shop guide, som findes på koncernens intranet på dansk, svensk, norsk og engelsk. Denne giver vejledning i alle væsentlige forhold vedrørende butiksdrift og kundebetjening.

Med henblik på at registrere og følge medarbejdernes indstilling til virksomheden gennemføres årligt en medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Den senest gennemførte, hvori mere end 80 % af medarbejderne deltog, viste et samlet resultat på 5,3 på en skala fra 1 til 7. Vores målsætning er at nå et gennemsnit på 5,7.

Personaleomsætningen i koncernen lå seneste forretningsår på 23,4 % – hvilket er højt, men lavere end foregående år. Det er især i butiksnettet, det er svært at fastholde medarbejderne – et forhold vi sikkert deler med andre detailister. Koncernens sygefravær i seneste forretningsår androg 2,1 %, hvilket er lavt sammenlignet med andre virksomheder i branchen.



Koncernens risikoforhold

Finanskrisen, der ramte koncernen i efteråret 2008, har medvirket til faldende omsætning to år i træk. Dette er i sig selv helt usædvanligt for Flügger. Flügger har svaret igen på udviklingen med massive omkostningsbesparelser, og i Skandinavien er der lukket flere egne butikker efter en kort levetid på grund af for ringe økonomiske resultater. Efter et forholdsvis positivt 1. kvartal maj til juli 2009 blev det besluttet at lette trykket på omkostningsbremsen. Der blev således i efteråret 2009 bevilget penge til ekstra butiksenoveringer og markedsføringstiltag, som ellers var sparet bort.

Vi ser stadig risici i omverdenen. Som eksempler kan nævnes stigende arbejdsløshed, et svagt boligmarked, fortsatte problemer i banksektoren og kraftige underskud på statsbudgetterne, ikke mindst i de Sydeuropæiske lande. Det har medført en svækket EUR over for USD. Også Danmark er ramt af budgetunderskud, der overstiger EU's regler, hvilket har medført, at kraftige spareplaner er undervejs.

Såfremt denne udvikling skulle medføre et ringere resultat end ventet efter perioden maj til juli 2010, er ledelsen klar til at skride til handling igen.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og den regnskabsmæssige konsekvens. Koncernens risikostyring og interne kontrolsystemer kan alene skabe en rimelig, men ikke fuldstændig, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i regnskabet undgås.

Kommercielle og operationelle risici

Til trods for krisen har Flügger ikke stoppet al udvikling, velvidende at det påfører koncernen risici på den lange bane. Blandt ekspansionsprojekterne kan nævnes, at koncernen har udviklet en e-butik, som startede sine salgsaktiviteter i marts i år. En ny fabrik til fremstilling af vægbeklædning er taget i brug i Polen, og koncernen har etableret sig i Tjekkiet. I alle de nævnte tilfælde er der tale om aktiviteter, som starter med at påvirke resultatet negativt, men er planlagt til at give overskud efter en indkøringsperiode.

Miljøforhold repræsenterer andre risici. Det ser vi ved, at en stadig skrapere miljølovgivning har betydelig indvirkning på farve- og lakbranchen, hvor Flügger hører til. Ledelsen forventer, at denne udvikling fortsætter og sætter resurser af til at spare energi, reducere miljøfarlige råvarer og CO₂ udslip i erkendelse af, at miljø- og klimaproblematikken vil spille en stigende rolle i fremtiden. Det er ledelsens opfattelse, at Flügger er på forkant af udviklingen og godt rustet til fremtiden.

For at gardere sig mod skader, fx som følge af brand, har koncernen valgt at være solidt forsikret mod større skader eller ligefrem katastrofer, men selv bære risici vedrørende mindre skader.

Koncernen har de seneste 30 år selv udviklet IT-systemer til at understøtte drift og strategi. Det har historisk vist sig at give relativt lave IT-omkostninger og optimale muligheder for en fuldstændig tilpasning til koncernens behov. Det har imidlertid vist sig vanskeligt i praksis at holde en tilstrækkelig høj standard på dokumentation for og hastighed på systemudvikling, hvilket medfører relativ høj personafhængighed med de risici, det medfører. Efterhånden som koncernen har ekspanderet ud over Skandinavien grænser, har der endvidere vist sig stigende IT-problemer i forbindelse med banale administrative rutiner herunder sproglige problemer. Det har medført, at bestyrelsen har besluttet at udskifte de selvudviklede IT-systemer med standardsystemer i løbet af de kommende to til tre år. For at imødegå risici ved udskiftning af ERP-systemer har koncernen udarbejdet kravspecifikation og engageret en professionel projektleder med betydelig erfaring i implementering af ERP-systemer.

Koncernens salg af Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er styret af koncernen, tegner ca. 80 % af omsætningen. De resterende ca. 20 % af omsætningen går gennem andre distributionskanaler. Her anvendes private label mv. Salg af ikke Flügger brandede produkter til salgskanaler, som har deres eget koncept, er ikke den mest lønsomme del af omsætningen, men giver større markedstilgang og tonnage i produktionen samt en vis risikospredning.

Flügger er et godt og velkendt varemærke på koncernens hovedmarkeder. For at beskytte varemærket overvåges det løbende af koncernens juridiske funktion, som også administrerer og overvåger koncernens andre varemærker, patenter og domæner.

Finansielle risici

Koncernen har i årets løb haft et betydeligt, positivt cash flow godt hjulpet af en bevidst indsats for at få lagrene og udestående fordringer reduceret. Det betyder, at koncernen normalt kun har kortsigtede træk på kassekreditterne. Det medfører ringe følsomhed over for rente på lånemarkederne, men omvendt at koncernen er følsom for, hvor store finansielle indtægter, der kan fremskaffes ved midlertidig placering af ledig likviditet.

Med henblik på at optimere koncernens afkast fra likviditetsreserverne har koncernen siden 2006 valgt at have en beholdning af porteføljeaktier, som i forretningsåret 2008/09 medførte væsentlige urealiserede kurstab afløst af væsentlige urealiserede kursavancer i seneste forretningsår. På det seneste er beskatningen af porteføljeaktier ændret i Danmark, hvilket gør denne placering mindre attraktiv, når fremførbare tab er opbrugt. Alternativet, køb af egne aktier, har været en anden mulighed, som har været anvendt i seneste forretningsår – men på grund af lav likviditet i aktien har det kun været muligt i begrænset omfang.

Størsteparten af omsætning, vare- og omkostningskøb foregår i de skandinaviske valutaer og EUR. Med baggrund i at disse valutaer normalt kun har mindre udsving, er det koncernens politik ikke at foretage kurssikring. I forbindelse med etablering af fabrik og forholdsvis store maskininvesteringer i Polen valgte ledelsen dog at gøre en undtagelse fra denne politik, hvilket viste sig lønsomt.

Tab på udestående fordringer er en risiko, som koncernen har stor fokus på. Historisk har tab været meget begrænset, hvilket dels skyldes en meget tæt opfølgning og dels, at med en meget bred kundekreds er udestående fordringer spredt på mange små og mellemstore fordringer. Vi må imidlertid forvente stigende tab fremover, men fra et lavt niveau, og har derfor strammet koncernens kreditpolitik.

Forventninger til 2010/11

Vi budgetterer med en salg fremgang på $8\% \pm 2\%$ afhængig af kursudviklingen på vores primære eksportmarkeder. Vi forventer et primært driftsresultat EBIT på niveau med foregående år, dvs. ca. 100 mio. DKK.

Vi har lagt til grund for vores strategi, at den nedadgående trend i efterspørgslen er stoppet og har planlagt væsentlige udvidelser af distributionsnettet. Vi har endvidere afsat væsentlige resurser til markedsføringen, primært i sommermånederne hvor salg af udendørs produkter og salg til konsumentmarkedet er dominerende. Vi må erkende, at der er stor usikkerhed forbundet med forventningerne til efterspørgslen fremover, men er af den opfattelse, at koncernen har styrke til at satse efter en periode med lav aktivitet.

Forretningsårets finans netto forventes at ville bidrage med 5 mio. DKK før regulering for urealiserede kursændringer på beholdningen af porteføljeaktier og obligationer. Skattehensættelsen forventes at ville udgøre 28-29 % af resultat før skat.

I skrivende stund – medio juni – kender vi salgsudviklingen i forretningsårets første 1½ måned. Maj måned gav et mersalg på 5 %, hvilket lå et stykke under budgettet. Til gengæld tegner juni måned til et salg, som overstiger budgettet.

Forslag til generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 25. august 2010 kl. 10.00 på selskabets adresse: Islevdalvej 151, 2610 Rødovre.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales et udbytte på 12 kr. pr. 20 kr. aktie kontra 6 kr. foregående år.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen foreslå justeringer af selskabets vedtægter, således at disse bringes i overensstemmelse med den nye selskabslov, samt ansøge om bemyndigelser til at erhverve egne aktier, svarende til foregående års bemyndigelse.



Tapetdesign i lange baner

Vores tapeter udvikles under Fiona brandet, der udkommer med nye, lækre tapetkollektioner to gange om året. Vores nyeste kollektion Light & Bright er en serie af moderne, grafiske designtapeter inspireret af skandinavisk minimalisme. Tapeterne er designet af vores dygtige tapetdesignere og bliver fremstillet på vores fabrik i Fåborg, som har produceret Fiona tapeter siden 1897, samt på den nye fabrik i Polen.

På flugger.dk kan man bladre i mere end 200 forskellige designs og gå på opdagelse i de forskellige kollektioner. Kunderne kan bestille en fin tapetprøve i A4-størrelse lige til holde op mod væggen derhjemme. Så kan de selv mærke kvaliteten og få en fornemmelse af designet. Derefter er det bare at bestille det rigtige antal ruller.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2009 - 30. april 2010 for Flügger A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. april 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og den finansielle stilling for koncernen og moderselskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. juni 2010

Direktion:

Søren P. Olesen, adm. direktør Ulf Schnack, koncerndirektør

Bestyrelse:

Thorkild Juul Jensen, formand Morten Boysen, næstformand

Peter Aru Anja Schnack Jørgensen

Peter Mormark-Guldager Tommy Aamand

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Flügger A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 24. juni 2010

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor



Vi kører overalt

og leverer litervis af kvalitetsmaling direkte til døren



Koncernens resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1. maj - 30. april

Note

Resultatopgørelse 1.000 DKK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
2 Nettoomsætning	1.448.767	1.554.922	1.504.164	1.446.624
3 Produktionsomkostninger	- 664.750	- 703.045	- 681.822	- 634.176
Bruttoresultat	784.017	851.877	822.342	812.448
3 Salgs- og distributionsomkostninger	- 572.897	- 629.657	- 656.498	- 626.331
3 Administrationsomkostninger	- 84.578	- 85.620	- 92.366	- 85.958
4 Andre driftsindtægter	7.716	4.108	3.991	7.806
5 Andre driftsomkostninger	- 810	- 509	- 4.391	- 1.851
Nedskrivning goodwill	0	0	- 17.000	0
Primært driftsresultat	133.448	140.199	56.078	106.114
6 Finansielle indtægter	31.877	17.262	33.507	36.394
7 Finansielle omkostninger	- 3.202	- 30.963	- 38.512	- 8.795
Resultat før skat	162.123	126.498	51.073	133.713
8 Ændring i udskudt skat	- 6.204	10.822	7.962	- 5.714
8 Selskabsskat	- 42.067	- 40.700	- 31.370	- 33.810
Årets resultat	113.852	96.620	27.665	94.189
Resultat pr. aktie				
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	15	15	6	12
Resultat pr. aktie på 20 DKK	38,0	32,2	9,2	32,0
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	38,0	32,2	9,2	32,0
Totalindkomst 1.000 DKK				
Årets nettoresultat	113.852	96.620	27.665	94.189
Værdiregulering terminskontrakter	0	0	3.453	0
Terminsforsretning overført til materielle anlægsaktiver	0	0	0	- 3.453
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	3.765	- 11.087	- 57.407	15.059
- nettoresultat	257	40	- 7.959	4.333
Totalindkomst i alt	117.874	85.573	- 34.248	110.128
der foreslås anvendt således:				
Udbytte	45.000	45.000	18.000	36.000
Overført resultat	72.874	40.573	- 52.248	74.128
Årets overførsler	117.874	85.573	- 34.248	110.128

Koncernens balance pr. 30. april

Note

1.000 DKK	2007	2008	2009	2010
Aktiver				
9 Patenter og licenser	383	444	208	8
9 Goodwill	51.014	54.288	40.025	46.619
Immaterielle anlægsaktiver	51.397	54.732	40.233	46.627
10 Grunde og bygninger	122.134	124.312	151.023	180.795
10 Tekniske anlæg og maskiner	54.524	45.565	48.485	95.111
10 Andet driftsmateriel	102.370	102.291	99.999	102.603
10 Anlæg under udførelse	5.349	41.210	60.081	8.676
Materielle anlægsaktiver	284.377	313.378	359.588	387.185
8 Udskudt skatteaktiv	7.406	8.632	9.032	6.786
Langfristede aktiver	343.180	376.742	408.853	440.598
12 Varebeholdninger	247.541	270.272	256.528	232.141
13 Tilgodehavender	251.732	274.111	251.568	240.414
14 Værdipapirer	115.721	74.213	36.582	104.889
Likvide beholdninger	64.682	127.618	66.251	56.656
Kortfristede aktiver	679.676	746.214	610.929	634.100
Sum af aktiver	1.022.856	1.122.956	1.019.782	1.074.698
Passiver				
15 Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
Reserve for valutakursregulering	4.476	- 6.571	- 71.937	- 52.545
Reserve for sikringstransaktioner	0	0	3.453	0
Overført resultat	625.009	674.868	680.412	716.746
Foreslået udbytte	45.000	45.000	18.000	36.000
Egenkapital	734.485	773.297	689.928	760.201
8 Udskudt skat	16.874	8.232	5.288	8.855
Medarbejderobligationer	3.155	4.627	6.003	7.700
Langfristede forpligtelser	20.029	12.859	11.291	16.555
Bankgæld	37.432	87.953	72.082	35.967
Leverandører	94.134	98.718	89.149	116.229
Selskabsskat	38.932	36.734	22.336	23.983
16 Anden gæld	97.756	113.000	134.755	121.676
Periodeafgrænsningsposter	88	395	241	87
17 Kortfristede forpligtelser	268.342	336.800	318.563	297.942
Sum af passiver	1.022.856	1.122.956	1.019.782	1.074.698

- 1 Regnskabspraksis
- 18 Køb af virksomheder
- 19 Egne aktier
- 20 Pantsætninger
- 21 Eventualforpligtelser
- 22 Nærtstående parter
- 23 Koncernforhold
- 24 Finansielle risici

Moderselskabets resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1. maj - 30. april

Note

	Resultatopgørelse 1.000 DKK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
	Nettoomsætning	791.384	837.879	799.041	740.551
3	Produktionsomkostninger	- 420.669	- 448.157	- 446.330	- 380.997
	Bruttoresultat	370.715	389.722	352.711	359.554
3	Salgs- og distributionsomkostninger	- 261.102	- 269.217	- 266.046	- 248.955
3	Administrationsomkostninger	- 61.393	- 69.563	- 78.374	- 74.651
4	Andre driftsindtægter	57.189	58.817	56.825	61.480
5	Andre driftsomkostninger	- 511	- 186	- 2.430	- 1.467
	Primært driftsresultat	104.898	109.573	62.686	95.961
6	Finansielle indtægter	57.886	9.853	17.776	71.137
11	Nedskrivning tilknyttet virksomhed	0	0	- 66.073	0
7	Finansielle omkostninger	- 2.800	- 20.337	- 31.185	- 8.948
	Resultat før skat	159.984	99.089	- 16.796	158.150
8	Ændring i udskudt skat	- 4.512	6.346	8.379	- 6.558
8	Selskabsskat	- 30.473	- 26.065	- 21.724	- 23.770
	Årets resultat	124.999	79.370	- 30.141	127.822
	Totalindkomst 1.000 DKK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
	Årets nettoresultat	124.999	79.370	- 30.141	127.822
	Totalindkomst i alt	124.999	79.370	- 30.141	127.822

der foreslås anvendt således:

Foreslået udbytte	45.000	45.000	18.000	36.000
Overført resultat	79.999	34.370	- 48.141	91.822
Årets overførsler	124.999	79.370	- 30.141	127.822

Moderselskabets balance pr. 30. april

Note

	1.000 DKK	2007	2008	2009	2010
Aktiver					
9 Goodwill		6.911	7.161	7.711	14.011
Immaterielle anlægsaktiver		6.911	7.161	7.711	14.011
10 Grunde og bygninger		39.820	38.472	35.988	44.097
10 Tekniske anlæg og maskiner		13.362	11.684	16.604	20.041
10 Andet driftsmateriel		34.375	34.370	31.862	32.988
10 Anlæg under udførelse		1.025	2.211	6.581	3.497
Materielle anlægsaktiver		88.582	86.737	91.035	100.623
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		419.978	544.974	478.901	491.717
Finansielle anlægsaktiver		419.978	544.974	478.901	491.717
8 Udskudt skatteaktiv		0	0	2.351	0
Langfristede aktiver		515.471	638.872	579.998	606.351
12 Varebeholdninger		89.029	105.774	98.971	75.038
13 Tilgodehavender		174.241	187.203	194.581	197.821
14 Værdipapirer		81.313	62.775	33.515	104.831
Likvide beholdninger		28.113	2.337	681	1.051
Kortfristede aktiver		372.696	358.089	327.748	378.741
Sum af aktiver		888.167	996.961	907.746	985.092
Passiver					
15 Aktiekapital		60.000	60.000	60.000	60.000
Andre reserver		612.657	646.139	593.877	663.844
Foreslået udbytte		45.000	45.000	18.000	36.000
Egenkapital		717.657	751.139	671.877	759.844
8 Udskudt skat		8.750	2.404	0	4.207
Medarbejderobligationer		3.155	4.627	6.003	7.700
Langfristede forpligtelser		11.905	7.031	6.003	11.907
Bankgæld		37.432	86.310	72.081	35.944
Leverandører		41.789	45.525	37.504	54.487
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.104	37.682	39.872	60.855
Selskabsskat		30.027	26.535	16.868	16.656
16 Anden gæld		36.184	42.524	63.350	45.365
Periodeafgrænsningsposter		69	215	191	34
17 Kortfristede forpligtelser		158.605	238.791	229.866	213.341
Sum af passiver		888.167	996.961	907.746	985.092

- 1 Regnskabspraksis
- 18 Køb af virksomheder
- 19 Egne aktier
- 20 Pantsætninger
- 21 Eventualforpligtelser
- 22 Nærtstående parter
- 23 Koncernforhold
- 24 Finansielle risici

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse Koncern 1.000 DKK	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2008	60.000	- 6.571	0	674.868	45.000	773.297
Årets totalindkomst		- 65.366	3.453	27.665		- 34.248
Andre reguleringer				-3.625		- 3.625
Udloddet udbytte					- 45.000	- 45.000
Udbytte egne aktier				1		1
Foreslået udbytte				- 18.000	18.000	0
Køb egne aktier				- 497		- 497
Egenkapital 30. april 2009	60.000	- 71.937	3.453	680.412	18.000	689.928
Egenkapital 1. maj 2009	60.000	-71.937	3.453	680.412	18.000	689.928
Årets totalindkomst		19.392	- 3.453	94.189		110.128
Udloddet udbytte					- 18.000	- 18.000
Udbytte egne aktier				40		40
Foreslået udbytte				- 36.000	36.000	0
Køb egne aktier				- 21.895		- 21.895
Egenkapital 30. april 2010	60.000	- 52.545	0	716.746	36.000	760.201

Egenkapitalopgørelse Moterselskab 1.000 DKK	Aktie- kapital			Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2008	60.000	0	0	646.139	45.000	751.139
Årets totalindkomst				- 30.141		- 30.141
Andre reguleringer				- 3.625		- 3.625
Udloddet udbytte					-45.000	- 45.000
Udbytte egne aktier				1		1
Foreslået udbytte				- 18.000	18.000	0
Køb egne aktier				- 497		- 497
Egenkapital 30. april 2009	60.000	0	0	593.877	18.000	671.877
Egenkapital 1. maj 2009	60.000	0	0	593.877	18.000	671.877
Årets totalindkomst				127.822		127.822
Udloddet udbytte					- 18.000	- 18.000
Udbytte egne aktier				40		40
Foreslået udbytte				- 36.000	36.000	0
Køb egne aktier				- 21.895		- 21.895
Egenkapital 30. april 2010	60.000	0	0	663.844	36.000	759.844

Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	Koncernen		Morderselskabet	
	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.503.764	1.452.582	853.436	800.564
Driftsomkostninger	- 1.447.686	- 1.346.465	- 790.750	- 704.603
Afskrivninger	68.030	49.236	15.310	15.747
Regulering af resultat til ultimokurs	- 7.959	4.333	0	0
Andre ikke-kontante poster	- 34.723	12.239	- 28.570	19.407
Ændring i tilgodehavender	5.512	23.587	- 7.378	- 3.241
Ændring i varebeholdninger	- 7.240	43.195	6.803	23.934
Ændring i leverandørgæld	- 2.905	21.070	- 8.022	16.984
Ændring i anden driftsafledt gæld	29.185	- 19.595	22.992	- 58.014
Pengestrøm fra drift før finans og skat	105.978	240.182	63.821	110.778
Finans netto	24.327	6.956	15.161	42.782
Pengestrøm fra drift før betalt skat	130.305	247.138	78.982	153.560
Beregnet skat	- 23.409	- 39.524	- 13.345	- 30.328
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	106.896	207.614	65.637	123.232
Betalt skat	- 44.223	- 32.632	- 31.392	- 23.981
Pengestrøm efter finans og betalt skat	86.082	214.506	47.590	129.579
Køb af immaterielle anlægsaktiver	- 2.409	- 6.149	- 550	- 6.300
Køb af materielle anlægsaktiver	- 106.871	- 83.289	- 22.410	- 28.338
Salg af anlægsaktiver	9.778	6.476	2.802	3.003
Køb af virksomhed jf. note 18	0	- 2.475	0	- 12.816
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 99.502	- 85.437	- 20.158	- 44.451
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	- 13.420	129.069	27.432	85.128
Ændring i bank- og prioritetsgæld	- 15.725	- 36.115	- 14.229	24.718
Betalt udbytte	- 45.000	- 18.000	- 45.000	- 18.000
Udbytte egne aktier	1	40	1	40
Medarbejderobligationer	1.376	1.696	1.376	1.696
Køb af egne aktier	- 497	- 21.895	- 497	- 21.895
Andre ikke kontante poster	34.988	- 67.970	29.261	- 71.316
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 24.857	- 142.244	- 29.088	- 84.757
Ændring i likviditet, bankkonti og aftaleindlån	- 38.277	- 13.175	- 1.656	371
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	- 23.090	3.580	0	0
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	127.618	66.251	2.337	681
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	66.251	56.656	681	1.052

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske, tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år. Bankkonti og aftaleindlån ultimo indeholder bundne midler i alt 2,0 mio. DKK (sidste år 2,0 mio. DKK).

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis 2009/10

Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2009/10 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' fastlagte oplysningskrav til børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB. Flügger A/S' funktionelle valuta er DKK, hvorfor årsrapporten aflægges i denne valuta.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er uændret i forhold til tidligere år, bortset fra nedenstående, der følger af implementeringen af nye IFRS-standarder.

Ny regnskabsregulering

Flügger A/S har med virkning fra 1. maj 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) "Præsentation af årsregnskaber", IFRS 7 "Likviditetsrisiko og dagsværdioplysninger" og IFRS 8 "Driftssegmenter". De nye regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling.

IAS 1 har påvirket præsentationen af de primære opgørelser, idet der nu præsenteres en resultatopgørelse samt en totalindkomstopgørelse, der viser resultat og elementerne af anden totalindkomst samt transaktioner med aktionærerne under egenkapitalen.

Ændringerne til IFRS 7 medfører krav om udvidede oplysninger vedrørende likviditetsrisiko og dagsværdioplysninger.

I henhold til implementeret IFRS 8 er identificeret 2 segmenter. Segment 1 viser afsætningen gennem Flügger forhandlernet, og segment 2 viser afsætningen gennem andre distributionskanaler. Rapporteringen afspejler den interne ledelsesrapportering, som anvendes til resultatopfølgning og resurseallokering. IFRS 8 påvirker alene de afgivne noteoplysninger og præsentationen heri. Sammenligningstallene for 2008/09 er justeret i overensstemmelse hermed.

Ved offentliggørelse af denne årsrapport havde IASB udsendt en række nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU, men som endnu ikke er obligatorisk ved aflægelse af Flügger A/S årsrapport. Information vedrørende nye standarder og fortolkninger af relevans for koncernen er sammenfattet nedenfor:

IFRS 3 Business Combinations træder i kraft for regnskaber, der begynder efter den 1. juli 2009. Standarden har alene betydning for fremtidige køb af virksomheder.

Ændringer til IAS 27 Consolidated and separate Financial Statements træder i kraft for regnskaber, der begynder efter den 1. juli 2009. Ændringerne har betydning for fremtidige køb og salg af minoritetsinteresser samt fremtidig afgivelse af kontrol over datterselskaber.

IASB har endvidere udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er godkendt af EU. Ingen af disse standarder og fortolkningsbidrag forventes at have relevans for koncernen.

Flügger A/S forventer at implementere nye standarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske for regnskabsaflæggelsen. Visse andre nye standarder og fortolkningsbidrag er udsendt, men har ikke relevans for koncernen.

Ledelsens væsentlige skøn

Ved vurderingen af værdien af visse aktiver og forpligtelser kræves et skøn over, hvorledes fremtiden udvikler sig. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages ved opgørelse af af- og nedskrivninger og ved gennemførelse af nedskrivningstests for immaterielle anlægsaktiver, herunder goodwill, og for materielle anlægsaktiver. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige og realistiske i dagens situation, men som i sagens natur er usikre og i realiteten uforudsigelige.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Flügger A/S og tilknyttede virksomheder, der alle direkte eller indirekte ejes 100 % af moderselskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de enkelte selskaber opgjort efter samme regnskabspraksis. Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposter med identisk betydning. Der elimineres for koncerninterne indtægter, omkostninger, renter, mellemværender, udbytter og ikke realiserede avancer på varebeholdninger.

En oversigt over tilknyttede virksomheder fremgår af note 11.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. De nytilkøbte eller nystiftede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på de respektive linier til dagsværdier på overtagelsestidspunktet. En resterende positiv forskel mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill og indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver.

Omregning af fremmed valuta

Indtægter og omkostninger i fremmed valuta omregnes til lokal valuta (de enkelte tilknyttede virksomheders funktionelle valuta) med transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem omregningskursen og betalingsdagens valutakurs, indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til lokal valuta med kursen ultimo forretningsåret. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultater i udenlandske, tilknyttede virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Flügger A/S omregnes til hver måneds gennemsnitskurs som tilnærmelse til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser omregnes til balancedagens valutakurs. De valutakursdifferencer, der opstår, fordi udenlandske, tilknyttede virksomheders resultat omregnes til hver måneds gennemsnitskurs samt ved

Noter

Note

1 forts.

omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve.

Afledte finansielle kontrakter værdiansættes til dagsværdi og indgår under posten andre tilgodehavender eller anden gæld. Dagsværdi opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner realiseres.

På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner. Den ikke effektive del af sikringstransaktioner, samt ændringer i dagsværdi af afledte finansielle kontrakter, som ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysninger

Under segmentoplysninger anføres indtjeningen fra afsætningen via Flügger forhandlernet (segment 1) og indtjeningen via afsætningen gennem øvrige distributionskanaler (segment 2). Denne rapportering afspejler den interne ledelsesrapportering, som anvendes ved budgettering, resultatopfølgning og resurseallokering.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt fakturering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af forretningsåret. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og alle former for rabatter og bonus.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. For handelsvarers vedkommende indregnes vareforbruget, og for produktionsvarers vedkommende indregnes produktionsomkostninger svarende til årets nettoomsætning. Herunder indgår omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, emballager, etiketter, hjemtagelsesomkostninger og emballageafgift. Endvidere indgår løn, gager, sociale omkostninger og pensioner til medarbejdere i fabrikker, værksteder, laboratorier, indkøb, produktmanagement, afskrivninger på fabriksudstyr, reparationer, vedligeholdelse, kvalitets- og miljøstyring samt drift af fabriksejendomme.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Udviklingsomkostninger indregnes som en omkostning, når de ikke opfylder betingelserne for aktivering. Se afsnittet under immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær betydning set i forhold til virksomhedernes hovedformål, herunder fx fortjeneste og tab ved salg af ejendomme og koncern-eksterne huslejeindtægter. I moderselskabet indgår endvidere indtægter fra køb og salg af ydelser.

Salgs- og distributionsomkostninger består af omkostninger til drift af salgsdivisionerne, dvs. løn, gager, sociale omkostninger

og pensioner til salgsledelse, butikspersonale og sælgerstab samt omkostninger til markedsføring, drift af forretninger, tab på udestående fordringer og afskrivninger. Endvidere indgår fragt til kunder, drift af hovedlagre og ordrekontorer inklusive løn, gager, sociale omkostninger, pensioner og drift af ejendomme inklusive afskrivninger, reparationer og vedligeholdelse. Endelig indgår omkostninger til drift af teknisk service og reklameafdeling.

Administrationsomkostninger består af gager, sociale omkostninger og pensioner til administrativt personale, direktion og bestyrelse. Endvidere indgår IT-drift, kontingenter til arbejdsgiverorganisationer og drift af kontorejendomme inklusive afskrivninger, reparationer og vedligeholdelse.

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder periodiserede renter for forretningsåret, kursreguleringer af værdipapirer og mellemværender i fremmed valuta. Endvidere indgår valutakursforskelle, som opstår på grund af forskelle mellem indtægters og omkostningers omregnings- og betalingskurs.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Flügger A/S er sambeskattet med koncernens danske, tilknyttede virksomheder. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændringer i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Skatterne beregnes under hensyntagen til lokale skattesatser og -regler mv.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver indeholder patenter og licenser, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den forventede brugstid.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Til brug for nedskrivningstest allokeres goodwill til pengestrømsfrembringende enheder. Testen gennemføres ved at beregne genindvindingsværdien, der opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme. Såfremt genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi, nedskrives goodwill over resultatopgørelsen til den beregnede genindvindingsværdi.

Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes i immaterielle anlægsaktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktivering forudsætter, at udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, og at der vurderes at være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening mindst kan dække udviklingsomkostningerne. Der indgår ingen udviklingsprojekter i den foreliggende balance.

Noter

Note

1 forts.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, der fastsættes ud fra aktivernes fysiske og økonomiske levetid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, hjemtagelses- og installationsomkostninger samt klargøring af aktivet. Afskrivninger påbegyndes i den måned, hvori aktivet tages i brug. Som hovedregel er levetiden fastsat til:

Bygninger	40 år
Bygningsbestanddele	10 år
Tekniske anlæg, maskiner og driftsmateriel	8 år
Biler	5 år
IT-udstyr	4 år

Offentlige tilskud til investeringer reducerer anlægsaktivets bogførte værdi og reducerer dermed afskrivningsgrundlaget.

Fortjeneste og tab ved afhændelse eller udrangering af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Forskelsværdien indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver eksklusive goodwill vurderes løbende med henblik på at afgøre, om der er indikation for værdiforringelser. Hvis dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Såfremt genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi, nedskrives aktivet til denne lavere værdi, og beløbet udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives den over resultatopgørelsen til denne lavere værdi.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden. Råvarer, emballager, etiketter og handelsvarer måles til anskaffelsespriser inklusive hjemtagelsesomkostninger. Færdigproducerede varer og varer under arbejde måles til medgåede råvarer, emballager, etiketter inklusive hjemtagelsesomkostninger med tillæg af medgået løn og indirekte produktionsomkostninger. Der foretages fornøden nedskrivning til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender indeholder kundetilgodehavender og andre, mindre tilgodehavender. Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Individuelt væsentlige tilgodehavender nedskrives, når der foreligger en objektiv indikation af værdiforringelse. Tilgodehavender hos kunder, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse, testes for nedskrivning på porteføljeniveau ved brug af historiske erfaringer for nedskrivninger inden for den enkelte gruppe. Den bogførte værdi svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Overskydende skat måles til den faktiske, betalte skat, der vurderes at overstige den skat, der skal betales for indeværende og eventuelt tidligere års skattepligtige indkomst.

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Private pantebreve måles efter individuel vurdering på balancedagen.

Værdipapirerne klassificeres som omsætningspapirer og vises derfor under kortfristede aktiver. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdninger, positive beløb på bankkonti og aftaleindlån. Beholdningerne måles til nominel værdi og svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

Udskudt skat måles med aktuelle skattesatser af midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil det er sandsynligt, at de kan forventes anvendt. Ændringen af den beregnede værdi, sammenlignet med året før, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Medarbejderobligationer måles til amortiseret kostpris, som normalt svarer til nominel værdi. Den bogførte værdi svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

Kortfristede forpligtelser indeholder bankgæld, leverandørgæld, selskabsskat, anden gæld og periodeafgrænsningsposter. Samtlige poster måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Den bogførte værdi svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme efter finans og betalt skat opgøres efter den indirekte metode som årets resultat efter betalte renter og skat reguleret for ikke kontante driftsposter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrøm til investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver og virksomheder.

Pengestrøm til finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte, køb af egne aktier og ændring i bankgæld og værdipapirer.

Noter

Note

2	1.000 DKK	Segment 1	Segment 2	Eliminering	Koncern
Segmentoplysninger koncern 2009/10					
	Salg Danmark+	594.075	163.605	-101.852	655.828
	Salg Sverige	493.775	112.336	-80.151	525.960
	Salg Norge	173.645	17.215	-11.852	179.008
	Salg Norden	1.261.495	293.156	-193.855	1.360.796
	Salg uden for Norden	85.828	0	0	85.828
	Segmentomsætning	1.347.323	293.156	-193.855	1.446.624
	Primært driftsresultat (EBIT)	98.432	7.682	0	106.114
	Finansielle indtægter	36.652	288	-546	36.394
	Finansielle udgifter	-8.795	-546	546	-8.795
	Ordinært resultat	126.289	7.424	0	133.713
	Skat	-37.463	-2.061	0	-39.524
	Nettoresultat	88.826	5.363	0	94.189
	Langfristede aktiver	420.595	20.003	0	440.598
	Aktiver i alt	972.092	102.606	0	1.074.698

Segmentoplysninger koncern 2008/09

	Salg Danmark+	641.269	158.928	- 97.387	702.810
	Salg Sverige	500.334	117.645	- 82.044	535.935
	Salg Norge	175.117	20.260	- 13.272	182.105
	Salg Norden	1.316.720	296.833	- 192.703	1.420.850
	Salg uden for Norden	83.314	0	0	83.314
	Segmentomsætning	1.400.034	296.833	-192.703	1.504.164
	Primært driftsresultat (EBIT)	48.948	7.130	0	56.078
	Finansielle indtægter	34.511	544	-1.548	33.507
	Finansielle udgifter	-38.512	-1.548	1.548	-38.512
	Ordinært resultat	44.947	6.126	0	51.073
	Skat	-21.357	-2.051	0	-23.408
	Nettoresultat	23.590	4.075	0	27.665
	Langfristede aktiver	389.522	19.331	0	408.853
	Aktiver i alt	918.011	101.771	0	1.019.782

I Salg Danmark+ indgår salg i Island, Grønland og Færøerne.

Segment 1 er Flügger basisforretning, som primært afsætter Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder tæt med koncernen.

Segment 2 er en salgsorganisation, som afsætter ikke Flügger brandede produkter, herunder private labels, til andre fritstående distributionskanaler.

Produktion, udvikling, supply chain, administration mv. er indeholdt i segment 1. Såfremt segment 2 trækker på disse, sker det på markedsmæssige vilkår.

Koncernens langfristede aktiver vedrører hovedsagelig: Danmark 148 mio. DKK (sidste år 131 mio. DKK), Sverige 160 mio. DKK (sidste år 151 mio. DKK) samt Polen 100 mio. DKK (sidste år 63 mio. DKK).

Elimineringskolonnen indeholder segment 1 salg til segment 2 samt renter fra segment 2 til segment 1.

Den interne ledelsesrapportering er i overensstemmelse med foranstående. Segment 2 består af følgende juridiske enheder:

PP Mester Maling A/S, Islevdalvej 185, 2610 Rødovre
 DAY-system A/S, Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre
 DAY-system AB, Grönkullen, 517 81, Bollebygd
 DAY-system AS, Fyrstiktorvet, Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo

Noter

Note

1.000 DKK 2006/07 2007/08 2008/09 2009/10

3 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision

Lønninger og gager til medarbejdere	348.604	383.839	395.754	369.611
Pensionsydelse	15.064	16.674	17.019	17.355
Udgifter til social sikring	49.999	54.542	55.453	52.096
Gage og pensionsydelse til koncernledelse*	5.054	5.384	6.057	6.057
Honorar til bestyrelse	540	810	810	810
Koncern	419.261	461.249	475.093	445.929

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede 1.302 1.390 1.467 1.444

Af produktionsomkostningerne udgør:

Vareforbrug	512.466	547.144	527.922	497.027
Nedskrivning for ukurans	9.270	9.770	13.400	11.948

Afskrivninger, produktion	13.865	13.134	12.787	10.546
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	19.029	23.859	26.789	26.683
Afskrivninger, administration	11.418	11.057	11.425	9.949
Koncern	44.312	48.050	51.001	47.178

Revision Grant Thornton	1.186	1.100	1.144	1.156
Revision øvrige	124	104	101	153
Skatterådgivning Grant Thornton	10	10	11	24
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Grant Thornton	8	9	9	35
Øvrige rådgivning, Grant Thornton	363	252	479	627
Koncern	1.691	1.475	1.744	1.995

Lønninger og gager til medarbejdere	178.759	189.180	206.194	179.896
Pensionsydelse	11.862	12.627	13.576	13.787
Udgifter til social sikring	1.412	1.163	3.652	3.084
Gage og pensionsydelse til direktion*	5.054	5.384	6.057	6.057
Honorar til bestyrelse	540	810	810	810
Moderselskab	197.627	209.164	230.289	203.634

* Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. Der er ikke aftalt særlig fratrædelsesgodtgørelse. Vedrørende bonus henvises til afsnittet omkring Corporate Governance. Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt, der er uopsigelig fra selskabets side.

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede 548 544 539 488

Af produktionsomkostningerne udgør:

Vareforbrug	351.937	382.718	375.382	316.778
Nedskrivning for ukurans	3.086	3.066	1.499	2.010

Afskrivninger, produktion	3.496	3.348	3.380	2.603
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	4.702	6.967	7.536	8.327
Afskrivninger, administration	4.118	4.009	4.395	4.818
Moderselskab	12.316	14.324	15.311	15.748

Revision Grant Thornton	570	590	614	631
Skatterådgivning Grant Thornton	11	11	11	24
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Grant Thornton	8	9	9	9
Øvrige rådgivning, Grant Thornton	192	130	178	276
Moderselskab	781	740	812	940

Noter

Note

1.000 DKK	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
4 Andre driftsindtægter				
Huslejeindtægter	919	2.008	1.937	1.234
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	6.285	1.659	2.052	6.471
Andre indtægter	512	441	2	101
Koncern	7.716	4.108	3.991	7.806
Ydelser til datterselskaber	55.829	56.681	55.243	54.603
Huslejeindtægter	595	1.542	1.480	819
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	340	570	100	5.978
Andre indtægter	425	24	2	80
Moderselskab	57.189	58.817	56.825	61.480
5 Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af anlægsaktiver	365	437	4.391	1.851
Andre udgifter	445	72	0	0
Koncern	810	509	4.391	1.851
Tab ved salg af anlægsaktiver	66	72	2.430	249
Andre udgifter	445	114	0	1.218
Moderselskab	511	186	2.430	1.467
6 Finansielle indtægter				
Renter	6.716	10.290	10.154	6.308
Udbytter	3.944	2.815	961	1.688
Dagsværdiregulering værdipapirer	20.500	2.946	2.172	20.949
Valutareguleringer	717	1.211	20.220	7.449
Koncern	31.877	17.262	33.507	36.394
Renter fra tilknyttede virksomheder	2.360	2.565	2.769	2.431
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	34.710	0	0	37.878
Udbytter	2.729	2.575	855	1.547
Renter i øvrigt	3.461	2.344	1.259	3.483
Dagsværdiregulering værdipapirer	14.626	1.516	1.977	19.497
Valutareguleringer	0	853	10.916	6.301
Moderselskab	57.886	9.853	17.776	71.137
7 Finansielle omkostninger				
Renter	234	878	1.298	645
Dagsværdiregulering værdipapirer	7	27.870	29.401	415
Valutaregulering	2.961	2.215	7.813	7.735
Koncern	3.202	30.963	38.512	8.795
Renter til tilknyttede virksomheder	1.070	1.450	1.852	547
Renter i øvrigt	184	288	763	591
Dagsværdiregulering værdipapirer	0	18.599	28.570	0
Valutaregulering	1.546	0	0	7.810
Moderselskab	2.800	20.337	31.185	8.948

Noter

Note

1.000 DKK 2006/07 2007/08 2008/09 2009/10

8 Skat

Ændring i udskudt skat:

Flügger A/S	4.512	- 6.346	- 8.379	6.558
Tilknyttede virksomheder	1.692	- 4.476	417	- 844
Koncern	6.204	- 10.822	- 7.962	5.714

Selskabsskat:

Flügger A/S	30.473	26.065	21.724	23.770
Tilknyttede virksomheder	11.594	14.635	9.646	10.040
Koncern	42.067	40.700	31.370	33.810

Forklaring til skatteprocent

Dansk selskabsskatteprocent	28,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Nedsættelse af skattesats	0,0 %	- 3,1 %	1,0 %	- 0,5 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	0,7 %	1,4 %	0,8 %	0,6 %
Nedsættelse af skatteaktiv	0,0 %	0,0 %	8,2 %	1,4 %
Regulering ikke aktiveret udskudt skat	0,5 %	0,3 %	2,9 %	2,1 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	0,6 %	0,0 %	7,9 %	1,0 %
Effektiv skatteprocent	29,8 %	23,6 %	45,8 %	29,6 %

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv 1.000 DKK	Udskudt skat		Udskudt skatteaktiv	
	2009	2010	2009	2010
Immaterielle anlægsaktiver	1.110	2.236	- 1.020	- 236
Materielle anlægsaktiver	4.602	8.224	- 3.229	830
Kortfristede aktiver	- 398	- 840	7.968	968
Øvrige forpligtelser	- 26	- 765	458	169
Fremførselsberettigede underskud	0	0	4.855	5.055
Koncern	5.288	8.855	9.032	6.786
Immaterielle anlægsaktiver	0	1.363	- 860	0
Materielle anlægsaktiver	0	3.203	- 3.851	0
Kortfristede aktiver	0	- 232	6.187	0
Øvrige forpligtelser	0	- 127	875	0
Moderselskab	0	4.207	2.351	0

Skatteaktiver, som ikke indregnet, udgør 13,2 mio. DKK (sidste år 8,4 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsbegrænsede underskud 6,5 mio. DKK (sidste år 4,2 mio. DKK).

Noter

Note

1.000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2009	2010	2009	2010
9 Immaterielle anlægsaktiver				
Patenter og licenser:				
Anskaffelsessum primo	1.182	1.182	0	0
Kursregulering primo	0	- 54	0	0
Årets afgang	0	- 271	0	0
Anskaffelsessum ultimo	1.182	857	0	0
Afskrivninger primo	738	974	0	0
Kursregulering primo	0	- 46	0	0
Årets afskrivninger	236	34	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	- 113	0	0
Afskrivninger ultimo	974	849	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	208	8	0	0
Goodwill:				
Anskaffelsessum primo	54.288	57.025	7.161	7.711
Kursregulering primo	0	- 143	0	0
Årets tilgang	2.737	6.737	550	6.300
Anskaffelsessum ultimo	57.025	63.619	7.711	14.011
Nedskrivning primo	0	17.000	0	0
Nedskrivning	17.000	0	0	0
Nedskrivning ultimo	17.000	17.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.025	46.619	7.711	14.011
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.233	46.627	7.711	14.011

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af treårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 8 % (8 %) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter. Følsomhedsanalyser for hovedparten af goodwill viser, at diskonteringsrenter kan øges med op til 3 % (3 %) point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

10 Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger:

Anskaffelsessum primo	201.412	228.826	72.593	70.127
Kursregulering primo	0	- 8.962	0	0
Årets tilgang	39.760	44.166	941	11.222
Årets afgang til anskaffelsessum	- 12.346	- 10.369	- 3.407	- 10.368
Anskaffelsessum ultimo	228.826	253.661	70.127	70.981
Afskrivninger primo	77.100	77.803	34.121	34.139
Kursregulering primo	0	- 2.467	0	0
Årets af- og nedskrivninger	7.769	6.039	1.345	1.254
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 7.066	- 8.509	- 1.327	- 8.509
Afskrivninger ultimo	77.803	72.866	34.139	26.884
Regnskabsmæssig værdi ultimo	151.023	180.795	35.988	44.097

Noter

Note	Koncern		Moderselskab	
10 forts. 1.000 DKK	2009	2010	2009	2010
Tekniske anlæg og maskiner:				
Anskaffelsessum primo	269.381	253.385	94.607	102.582
Kursregulering primo	0	- 12.851	0	0
Årets tilgang	15.640	58.377	8.147	5.910
Årets afgang til anskaffelsessum	- 31.636	- 1.787	- 172	0
Anskaffelsessum ultimo	253.385	297.124	102.582	108.492
Afskrivninger primo	223.816	204.900	82.923	85.978
Kursregulering primo	0	- 12.779	0	0
Årets afskrivninger	12.364	11.001	3.227	2.473
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 31.280	- 1.109	- 172	0
Afskrivninger ultimo	204.900	202.013	85.978	88.451
Regnskabsmæssig værdi ultimo	48.485	95.111	16.604	20.041
Andet driftsmateriel:				
Anskaffelsessum primo	246.367	270.395	88.010	94.940
Kursregulering primo	0	- 9.434	0	0
Årets tilgang	34.857	39.904	8.951	14.291
Årets afgang til anskaffelsessum	- 10.829	- 17.171	- 2.021	- 4.497
Anskaffelsessum ultimo	270.395	283.694	94.940	104.734
Afskrivninger primo	144.076	170.396	53.640	63.078
Kursregulering primo	0	- 8.234	0	0
Årets afskrivninger	30.660	32.162	10.738	12.021
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 4.340	- 13.233	- 1.300	- 3.353
Afskrivninger ultimo	170.396	181.091	63.078	71.746
Regnskabsmæssig værdi ultimo	99.999	102.603	31.862	32.988
Anlæg under udførelse:				
Anskaffelsessum primo	41.210	60.081	2.211	6.581
Kursregulering primo	0	7.383	0	0
Årets tilgang	60.815	8.676	6.266	3.497
Årets afgang til anskaffelsessum	- 41.944	- 67.464	- 1.896	- 6.581
Anskaffelsessum ultimo	60.081	8.676	6.581	3.497
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	208.565	206.390	55.047	56.526
Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo	762.332	822.220	361.172	388.395

Der er på materielle anlægsaktiver modtaget EU-tilskud på 36 mio. DKK . Tilskuddet er modregnet i aktivets anskaffelsessum.

Årets udgifter til leasing har andraget 2.5 mio. DKK.

Noter

Note

11

1.000 DKK 2007 2008 2009 2010

Finansielle anlægsaktiver

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Anskaffelsessum primo	391.486	419.978	544.974	544.974
Årets tilgang	28.492	124.996	0	12.816
Anskaffelsessum ultimo	419.978	544.974	544.974	557.790
Nedskrivninger primo	0	0	0	66.073
Årets nedskrivning	0	0	66.073	0
Nedskrivning ultimo	0	0	66.073	66.073
Regnskabsmæssig værdi ultimo	419.978	544.974	478.901	491.717

Nedskrivning i 2008/09 vedrørte Flügger ehf. Island. Nedskrivningen blev foretaget til lavere nytteværdi baseret på en diskonteringsrente på 8 % p.a. efter skat. Note

Oversigt over selskaber i koncernen	Hjemsted	Kapital	Kapitalandel	Regnskabsår
Moderselskab:				
Flügger A/S Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	60.000 t. DKK	100 %	1/5 - 30/4
Tilknyttede selskaber:				
Flügger AB Grönkullen, 517 81 Bollebygd.	Sverige	60.000 t. SEK	100 %	1/5 - 30/4
PP Mester Maling A/S Islevdalvej 185, 2610 Rødovre	Danmark	600 t. DKK	100 %	1/5 - 30/4
DAY-system A/S Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre	Danmark	10.000 t. DKK	100 %	1/5 - 30/4
DAY-system AB Grönkullen, 517 81 Bollebygd.	Sverige	263 t. SEK	100 %	1/5 - 30/4
Flügger Sp. Z o.o. Al. Niepodleglosci 692-694, 81-853 Sopot.	Polen	66.380 t. PLN	100 %	1/5 - 30/4
Flügger Coating (Shanghai) co., Ltd. Room 1806, Tomson International Trading Mansion, No. 1, Jilong Road, Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone.	Kina	2.945 t. USD	100 %	1/1 - 31/12
Flügger AS Fyrstikkorvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	2.000 t. NOK	100 %	1/5 - 30/4
- DAY-system Color AS Fyrstikkorvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	600 t. NOK	100 %	1/5 - 30/4
Flügger ehf Storhöfda 44, Reykjavik	Island	780.000 t. ISK	100 %	1/5 - 30/4
- Harpa Sjöfn ehf Storhöfda 44, Reykjavik	Island	500 t. ISK	100 %	1/1 - 31/12
Flügger Limited Unit 8C, 8F, Wing Hang Insurance Building, 11 Wing Kut Street, Central	Hong Kong	1 HKD	100 %	1/1 - 31/12
- Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd. No.10 Standard Factory Building, Xinfei Park, New district Songjiang Industrial Zone East Section, Shanghai	Kina	1.900 t. EUR	100 %	1/1 - 31/12
Flügger s.r.o Albrechticka 2160/39 79401 Krnov	Tjekkiet	45.000 t. CZK	100 %	1/5 - 30/04

Noter

Note

1.000 DKK	2007	2008	2009	2010
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	43.354	45.975	39.924	38.160
Varer under fremstilling	15.136	15.289	12.058	10.572
Færdigvarer og handelsvarer	203.478	226.573	228.096	211.249
Nedskrivning for ukurans	- 14.427	- 17.565	- 23.550	- 27.840
Koncern	247.541	270.272	256.528	232.141
Råvarer og hjælpematerialer	15.002	17.817	14.975	13.951
Varer under fremstilling	4.721	4.950	3.113	2.398
Færdigvarer og handelsvarer	75.757	91.109	89.741	67.131
Nedskrivning for ukurans	- 6.451	- 8.102	- 8.858	- 8.442
Moderselskab	89.029	105.774	98.971	75.038
13 Tilgodehavender				
Varedebitorer	226.793	246.831	227.491	219.921
Hensat til tab på varedebitorer	- 4.465	- 4.758	- 7.587	- 9.006
Overskydende skat	0	214	0	0
Andre tilgodehavender	18.211	13.458	20.710	15.954
Periodeafgrænsningsposter	11.193	18.366	10.954	13.545
Koncern	251.732	274.111	251.568	240.414
Varedebitorer	84.979	88.582	84.867	74.742
Hensat til tab på varedebitorer	- 1.088	- 1.335	- 2.797	- 2.907
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	71.025	83.897	100.233	112.115
Andre tilgodehavender	12.816	8.158	8.276	9.161
Periodeafgrænsningsposter	6.509	7.901	4.002	4.710
Moderselskab	174.241	187.203	194.581	197.821
Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	157.477	184.791	150.460	191.949
Op til 30 dage over forfald	31.431	20.766	13.253	10.701
Mere end 30 dage over forfald	32.116	36.088	54.960	5.472
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	1.304	428	1.231	2.793
Koncern	222.328	242.073	219.904	210.915
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	473	388	1.457	2.941
Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	67.260	77.647	65.112	67.571
Op til 30 dage over forfald	5.564	278	152	865
Mere end 30 dage over forfald	10.972	9.322	15.910	2.658
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	95	0	896	741
Moderselskab	83.891	87.247	82.097	71.835
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	473	388	1.122	889

Noter

Note

13 fortsat

Nedskrivninger, som er indeholdt i tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

1.000 DKK	2007*	2008*	2009	2010
Primo			6.015	7.587
Valutakursregulering			60	- 311
Nedskrivninger i året			3.812	4.532
Tilbageført vedr. tidligere år			- 740	- 652
Realiseret i året			- 1.560	- 2.150
Koncern			7.587	9.006
Primo			2.184	2.797
Nedskrivninger i året			1.448	1.016
Tilbageført vedr. tidligere år			- 269	- 202
Realiseret i året			- 566	- 704
Moderselskab			2.797	2.907

* Ingen tilgængelige oplysninger for årene 2007 og 2008

14 Dagsværdi måling af finansielle instrumenter.

Finansielle instrumenter, der værdisættes til dagsværdi kan inddeles i tre niveauer:

Niveau 1: Noterede priser (ikke justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre priser end på niveau 1, som observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser).

Niveau 3: Værdien for aktivet eller forpligtelsen er ikke baseret på observerbare markedsdata.

1.000 DKK	2009			2010		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer	0	0	0	45.344	45.344	0
Børsnoterede aktier	36.582	36.582	0	56.185	56.185	0
Pantebrev (Niveau 3)	0	0	0	3.360	0	3.360
Koncern	36.582	36.582	0	104.889	101.529	3.360
Obligationer	0	0	0	45.344	45.344	0
Børsnoterede aktier	33.515	33.515	0	56.127	56.127	0
Pantebrev (Niveau 3)	0	0	0	3.360	0	3.360
Moderselskab	33.515	33.515	0	104.831	101.471	3.360

Andre opgørelsesmetoder

I regnskabsåret 2009/10 er tilgået pantebreve til en kursværdi på 3.400 t. DKK.

I året er dette afdraget med 50 t. DKK hvoraf 10 t. DKK udgør kursregulering.

Pantebrevet udgør pr. 30. april 2010 3.360 t. DKK.

1.000 DKK	2007	2008	2009	2010
-----------	------	------	------	------

15 Aktiekapital

Aktiekapital primo	60.000	60.000	60.000	60.000
Kapitalnedsættelser	0	0	0	0
Aktiekapital ultimo	60.000	60.000	60.000	60.000
A-aktiekapital (aktuelt: 590.625 stk. à 20 kr.)	11.812	11.812	11.812	11.812
B-aktiekapital (aktuelt: 2.409.375 stk. à 20 kr.)	48.188	48.188	48.188	48.188
Aktiekapital ultimo	60.000	60.000	60.000	60.000

Aktiekapitalen i 2005/06 er 60.000 t. DKK.

Indbetalt aktiekapital udgør 60.000 t. DKK. Ikke indbetalt aktiekapital udgør 0 DKK.

Noter

Note

1.000 DKK 2007 2008 2009 2010

16 Anden gæld

Feriepenge	58.745	62.325	62.745	65.918
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	4.994	5.395	10.844	10.839
Sociale omkostninger	4.538	4.602	6.819	6.071
Moms	13.590	18.608	26.577	13.888
Gæld i øvrigt	15.889	22.070	27.770	24.960
Koncern	97.756	113.000	134.755	121.676

Feriepenge	27.568	28.728	29.372	28.716
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	0	0	5.961	5.539
Sociale omkostninger	232	417	932	1.395
Moms	3.003	4.364	13.571	2.634
Gæld i øvrigt	5.381	9.015	13.514	7.081
Moderselskab	36.184	42.524	63.350	45.365

	Regnskabs- mæssig værdi	Pengestrømme inkl. renter			Ialt
		0-1 år	Forfald 1-5 år	5- år	

17 Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser (likviditetsrisiko) 2010

Bank og medarbejderobligationer	43.667	41.292	5.314	1.760	48.366
Leverandørgæld	116.229	116.229	0	0	116.229
Øvrig gæld	145.746	143.584	2.162	0	145.746
Koncern	305.642	301.105	7.476	1.760	310.341

Bank og medarbejderobligationer	43.644	41.269	5.314	1.760	48.343
Leverandørgæld	54.487	54.487	0	0	54.487
Øvrig gæld	122.910	122.910	0	0	122.910
Moderselskab	221.041	218.666	5.314	1.760	225.740

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser (likviditetsrisiko) 2009

Bank og medarbejderobligationer	78.085	75.133	5.512	1.441	82.086
Leverandørgæld	89.149	89.149	0	0	89.149
Øvrig gæld	157.332	155.311	2.021	0	157.332
Koncern	324.566	319.593	7.533	1.441	328.567

Bank og medarbejderobligationer	78.084	75.132	5.512	1.441	82.085
Leverandørgæld	37.504	37.504	0	0	37.504
Øvrig gæld	120.281	120.281	0	0	120.281
Moderselskab	235.869	232.917	5.512	1.441	239.870

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer, egne aktier og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkelig likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. De uudnyttede trækingsretter i pengeinstitutter udgør 129 mio. DKK (sidste år 120 mio. DKK).

Noter

Note

	Regnskabs- mæssig værdi 2009	Dagsværdi 2009	Regnskabs- mæssig værdi 2010	Dagsværdi 2010
1.000 DKK				
18 Køb af virksomhed				
Immaterielle anlægsaktiver	0	0	430	430
Materielle anlægsaktiver	0	0	3.722	3.722
Lagerbeholdninger	0	0	1.673	1.673
Kontant købspris/overtagne nettoaktiver	0	0	2.475	2.475

Købet, der er foretaget den 1/3 2010, omfatter tidligere agentur i Tjekkiet og er foretaget kontant. I forbindelse med købet er der betalt en goodwill på 430 t. DKK. Såfremt virksomhedskøbet var sket 1. maj 2009, ville koncernens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes. Omkostninger i forbindelse med købet har andraget 15 t. DKK.

	Antal stk á 20 kr.	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
19 Egne aktier			
Beholdning primo	1.722	511	0,1 %
Købt i året	56.232	21.895	1,8 %
Beholdning ultimo	57.954	22.406	1,9 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2010 androg 27.701 t. DKK.
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

20 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebreve på nominelt 14.340 t. DKK, som er i behold hos selskabet.

21 Eventualforpligtelser

Koncern:

Garantiforpligtelser udgør 100 t. DKK (sidste år 789 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 49 t. DKK (sidste år 44 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 232,9 mio. DKK, (sidste år 204,0 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 92,7 mio. DKK (sidste år 66,9 mio. DKK), 1-5 år 131,6 mio. DKK (sidste år 122,0 mio. DKK) og over 5 år 11,7 mio. DKK (sidste år 15,0 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 3,3 mio. DKK (sidste år 3,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 2,0 mio. DKK (sidste år 2,0 mio. DKK) og 1-3 år 1,3 mio. DKK (sidste år 1,3 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,4 mio. DKK (sidste år 0,2 mio. DKK). Der er båndlagte midler for 2,0 mio. DKK. (sidste år 2,0 mio. DKK)

Moderselskab:

Moderselskabet har over for tilknyttede virksomheder afgivet garanti for huslejeforpligtelse på ca. 10,8 mio. DKK (sidste år 9,9 mio. DKK). Herudover er der en garantiforpligtelse vedr. huslejer på 100 t. DKK (sidste år 100 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 45,5 mio. DKK (sidste år 42,7 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 15,0 mio. DKK (sidste år 13,8 mio. DKK), 1-5 år 26,8 mio. DKK (sidste år 21,0 mio. DKK) og over 5 år 3,7 mio. DKK (sidste år 7,9 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 0,3 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 0,1 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK) og 1-3 år 0,2 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,4 mio. DKK (sidste år 0,2 mio. DKK).

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske, tilknyttede virksomheder.

Moderselskabet har fællesregistrering for moms med de danske, tilknyttede virksomheder. De danske selskaber hæfter solidarisk for moms og afgifter.

Begivenheder efter udløb af regnskabsåret:

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet uforudsete, væsentlige begivenheder for koncernen.

Noter

Note

22 Nærtstående parter

Moderselskabets og koncernens nærtstående parter består af:

Moderselskabets tilknyttede virksomheder

Flügger koncernen består af et antal selvstændige aktieselskaber. Ved intern handel, som har et betydeligt omfang, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, finder afregning sted på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Samhandelsbetingelserne er dokumenteret ved skriftlige aftaler, medmindre der er tale om uvæsentlige transaktioner.

1.000 DKK	2008/09	2009/10
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	258.609	257.196
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	93.438	73.183
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	64.193	61.408
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	8.951	8.024

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 13 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 51,3 mio. DKK (sidste år 60,4 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet.

Ulf Schnack som hovedaktionær for US 1995 ApS og ApS SPKR nr. 2722

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene blev etableret i 1958. Huslejen udgør 3,7 mio. DKK (sidste år 3,5 mio. DKK) for regnskabsåret 2009/10. Depositum udgør 1,7 mio. DKK (sidste år 1,7 mio. DKK). US 1995 ApS er administrationselskab for alle koncernens danske selskaber.

Moderselskabets bestyrelse og direktion

Bortset fra ovenstående og vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 2, har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

23 Koncernforhold

US 1995 ApS (Flügger holding) CVR nr. 20049120 skal på grund af sin ejerandel af Flügger A/S, svarende til 44 % af aktiekapitalen og 80,4 % af stemmerne, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår.

24 Finansielle risici

Valutarisici:

Koncernen er, som følge af sin drift, investeringer og finansiering, eksponeret over for ændringer i valutakurser. Koncernens finansielle risici styres centralt i koncernens økonomiafdeling.

Nedenfor gives der oplysninger om de forhold, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke fremgår direkte af regnskabet eller følger almindelig sædvane.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsageligt afregnes i lokal valuta.

Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne. De udenlandske, tilknyttede virksomheders resultat omregnes fra deres funktionelle valuta til DKK på baggrund af månedens gennemsnitskurs som tilnærmet til transaktionsdagens kurs.

Koncernens valutapolitik er at balancere ind- og udbetalinger i lokal valuta i videst mulig omfang. Koncernen søger generelt ved placering af overskydende likviditet at minimere nettoeksponeringen i de enkelte valutaer. På statusdagen er der ikke foretaget sikring af valutapositioner. Investeringer i tilknyttede virksomheder er ikke valutakurssikret. Eventuelle kursreguleringer bogføres direkte på egenkapitalen.

I nedenstående oversigt er eksponering på balancedagen over for valutakursændringer vist pr. valuta med udgangspunkt i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta

Renterisici:

Koncernen har i årets løb haft et betydeligt, positivt cash flow godt hjulpet af en bevidst indsats for at få lagrene og udestående fordringer reduceret. Det betyder, at koncernen normalt kun har kortsigtede træk på kassekreditterne. Det medfører ringe følsomhed over for rente på lånemarkederne, men omvendt at koncernen er følsom for, hvor store finansielle indtægter, der kan fremskaffes ved midlertidig placering af ledig likviditet.

Noter

Note

24 forts.

Kreditrisici:

Tab på udestående fordringer er en risiko, som koncernen har stor fokus på. Historisk har tab været meget begrænset, hvilket dels skyldes en meget tæt opfølgning og dels, at med en meget bred kundekreds er udestående fordringer spredt på mange små og mellemstore fordringer. Vi må imidlertid forvente stigende tab fremover, men fra et lavt niveau, og har derfor strammet koncernens kreditpolitik.

Markedsrisici:

Vi ser stadig risici i omverdenen. Som eksempler kan nævnes stigende arbejdsløshed, et svagt boligmarked, fortsatte problemer i banksektoren og kraftige underskud på statsbudgetterne, ikke mindst i de Sydeuropæiske lande. Det har medført en svækket EUR over for USD. Også Danmark er ramt af budgetunderskud, der overstiger EU's regler, hvilket har medført, at kraftige spareplaner er undervejs.

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	15.546	30.000	- 13.310	32.236
ISK	0	0	0	0
NOK	70	0	- 58	12
SEK	- 25.309	0	- 4.345	- 29.654
USD	7.781	0	0	7.781
PLN	0	0	- 22.776	- 22.776
30. april 2009	- 1.912	30.000	- 40.489	- 12.401

EUR	14.700	2.801	- 14.501	3.000
ISK	0	0	0	0
NOK	408	0	0	408
SEK	- 10.399	0	- 6.483	- 16.882
USD	2.426	0	- 317	2.109
PLN	0	0	0	0
30. april 2010	7.135	2.801	- 21.301	- 11.365

Moderselskabets valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	953	3.588	- 5.526	- 985
ISK	0	0	0	0
NOK	40	0	- 46	- 6
SEK	- 25.309	0	- 4.345	- 29.654
USD	- 626	77	0	- 549
PLN	0	10	0	10
30. april 2009	- 24.942	3.675	- 9.917	- 31.184

EUR	8.882	2.738	- 6.150	5.470
ISK	0	0	0	0
NOK	431	0	0	431
SEK	- 10.398	0	- 6.320	- 16.718
USD	17	0	- 317	- 300
PLN	0	0	0	0
30. april 2010	- 1.068	2.738	- 12.787	- 11.117

Note

24 forts.

Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er ISK, PLN, SEK og NOK. Såfremt valutakurserne på ovenstående valutaer ville stige med 5 % over for DKK, har det følgende virkning på resultat og egenkapital, mens et tilsvarende fald har modsat effekt.

1.000 DKK				
Koncernens valutakursudsving i	ISK	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	85	- 267	665	- 272
Egenkapitalpåvirkning	869	- 521	8.034	- 333

1.000 DKK				
Moderselskabets valutakursudsving i	ISK	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	- 2	22	477	0
Egenkapitalpåvirkning	- 2	22	- 836	0

Bank og andre kreditinstitutter, forrentet gæld til dattervirksomheder mv.:

Moderselskab, 1.000 DKK - Renteinterval	Gæld ialt 0-2 %	Gæld ialt 2-5 %	Gæld ialt 5 %	Gæld ialt
SEK	76.590	0	0	76.550
EUR	5.063	0	0	5.063
DKK	0	22.859	0	22.859
ISK	0	0	3.705	3.705
30. april 2010	81.653	22.859	3.705	108.217
SEK	63.189	0	0	63.189
USD	627	0	0	627
EUR	0	8.380	0	8.380
DKK	0	43.756	0	43.756
ISK	0	0	322	322
30. april 2009	63.816	52.136	322	116.274
Koncern, 1.000 DKK	Gæld ialt 0-2 %	Gæld ialt 2-5 %	Gæld ialt 5 %	Gæld ialt
SEK	15.736	0	0	15.736
EUR	5.063	0	0	5.063
DKK	0	22.859	0	22.859
30. april 2010	20.799	22.859	0	43.658
SEK	25.309	0	0	25.309
USD	627	0	0	627
EUR	0	8.375	0	8.375
DKK	0	43.756	0	43.756
30. april 2009	25.936	52.131	0	78.067

Effekten på resultat og egenkapital før skat af en rentestigning på et procentpoint ved uforandret gæld, anslås til - 0,4 mio. DKK (sidste år - 1,0 mio. DKK) i koncernen og i moderselskabet - 1,1 mio. DKK (sidste år - 0,8 mio. DKK).

Ved en kursstigning på 1 % på koncernens aktiebeholdning ultimo 2009/10 vil koncernens resultat og egenkapital blive påvirket med 1.049 t. DKK (sidste år 366 t. DKK). før skat.

Pigmentet vist på forsiden er en rød okker, der anvendes i vores røde udendørsmalinger som fx Bornholmerrød. Alle vores pigmenter er fri for tungmetaller og andre miljøskadelige stoffer.