



Årsrapport 2010/11
Flügger

Ledelsesberetning

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes mandag den 22. august 2011 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 12. til 19. august.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 15 kr. pr. 20 kr. aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 26. august 2011.

3 CEO – om forretningsåret 2010/11

4 Flügger 10 års udvikling

7 Flügger future – mod 2013

8 Aktionærinformation

Hvorfor er Flügger børsnoteret

Politik vedrørende aktietilbagekøb

Politik vedrørende udbytte

Investor Relations

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 2011/12

Forslag til generalforsamlingen

24 Påtegninger

28 Regnskab 2010/11

Koncern: Resultat- og totalindkomstopgørelse

Koncern: Balance

Moderselskab: Resultat- og totalindkomstopgørelse

Moderselskab: Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter



Søren P. Olesen,
del af direktionen siden 2002,
adm. direktør siden 2006.

Søren P. Olesen om 2010/11

Forretningsåret 2010/11 har indfriet vores forventninger til topline, dvs. nettoomsætningen, men levede ikke helt op til den forventede bundlinje, dvs. resultat af primær drift EBIT.

Vi havde lagt følgende strategi vedrørende forretningsåret 2010/11: Nu skulle der igen sættes på omsætningsfremgang efter en downperiode oven på finans- og boligkrise. Der var afsat væsentlige midler til markedsføring samt til modernisering af butiksnettet især i Sverige, Norge og Polen. Vi budgetterede med en salgsfremgang på $8\% \pm 2\%$ afhængig af valutakurserne og en EBIT på niveau med sidste år eller ca. 100 mio. kr.

Vi realiserede et mersalg på 10 %, men med en EBIT på 85 mio. kr., dvs. mindre end forventet – ikke mindst taget i betragtning, at salg af AdeKema til WashTec som omtalt i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten bidrog med en ekstraordinær indtægt.

Den positive udvikling i nettoomsætningen kan henføres til koncernens eksportmarkeder og her primært valutakursudviklingen, idet det danske hjemmemarked viste stagnerende omsætning. Koncernens svenske salg voksede med 15,9 % konverteret til dansk valuta, i lokal valuta 4,3 %. Det norske salg voksede med 14,0 % i dansk valuta, i lokal valuta 6,4 %. Salg i andre lande, dvs. primært i Polen og Kina, voksede med 43,6 % i dansk valuta og kun lidt mindre i lokal valuta.

Den manglende udvikling i koncernens primære driftsresultat kan dels forklares med det svigtende salg i Danmark – historisk koncernens væsentligste indtægtsområde – uventede høje driftsomkostninger i den svenske produktion og det svenske og norske butiksnæt på grund af valutakurserne samt stigende råvarepriser især sidst på forretningsåret.

Vedrørende næste forretningsår 2011/12 er det vores strategi fortsat at sætte på markedsføringen og udvidelse af vores butiksnæt. Vi budgetterer med et mersalg på $8\% \pm 2\%$ samt et primært driftsresultat EBIT i størrelsesordenen 100 mio. kr. Dvs. målet er fortsat at vinde markedsandele primært med organisk vækst. Vi vurderer, det er i overensstemmelse med koncernens langsigtede strategi, selvom det reducerer EBIT-margin på den korte bane.

Med baggrund i koncernens stærke soliditet vil vi på den kommende generalforsamling foreslå udbyttet pr. 20 kr. aktie hævet fra 12 kr. sidste år til 15 kr.

Flügger, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Nettoomsætning	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	1.591,0
Bruttoresultat	527,1	568,5	579,6	637,4	719,7	784,0	851,9	822,3	812,4	876,5
Primært driftsresultat, EBITA	90,6	117,2	122,5	123,3	135,5	133,4	140,2	73,1	106,1	85,4
Primært driftsresultat, EBIT	90,5	117,0	122,2	123,3	135,5	133,4	140,2	56,1	106,1	85,4
Finans netto	4,8	7,5	10,8	7,8	17,5	28,7	-13,7	- 5,0	27,6	5,2
Resultat før skat	95,3	124,5	133,0	131,0	153,0	162,1	126,5	51,1	133,7	90,6
Nettoresultat	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6	27,7	94,2	63,5
Goodwill investeringer	0,2	0,0	1,1	42,0	1,3	7,1	3,3	2,7	6,6	17,2
Goodwill nedskrivninger	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	0,0	0,0
Øvrige investeringer	30,9	26,8	33,3	75,9	54,5	61,4	41,2	79,0	136,0	52,8
Øvrige afskrivninger	28,2	29,7	30,5	33,7	39,5	44,3	48,1	51,0	47,2	53,7
Udbyttebetaling, netto	19,8	18,9	18,7	27,4	36,4	45,0	45,0	45,0	18,0	35,3
Foreslået udbytte	21,0	19,1	28,6	38,2	45,0	45,0	45,0	18,0	36,0	45,0
Køb af egne aktier	26,8	8,7	25,3	2,9	23,8	0,0	0,0	0,5	21,9	15,7
Egenkapital ultimo	423,6	485,5	534,5	611,4	661,6	734,5	773,3	689,9	760,2	798,4
Balancesum ultimo	623,2	681,0	708,3	866,5	940,5	1.022,9	1.123,0	1.019,8	1.074,7	1.151,7
Pengestrøm før finans og skat	133,1	143,0	152,6	132,2	154,4	138,5	154,8	106,0	240,2	97,0
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	108,6	114,8	125,1	104,0	124,3	121,7	111,4	106,9	207,6	70,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 29,6	- 23,2	- 33,0	- 118,2	- 55,7	- 71,3	- 80,4	- 99,5	- 85,4	- 57,8
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 82,7	- 75,9	- 70,7	10,1	- 87,8	- 51,4	- 46,3	- 24,9	- 142,2	- 29,8
Værdipapirer og likvider ultimo	57,9	106,6	100,2	139,5	158,4	180,4	201,8	102,8	161,5	128,5
Rentebærende gæld ultimo	37,9	37,4	2,3	33,8	30,1	40,6	92,6	78,1	43,7	49,5
Nøgletal										
Bruttomargin %	49,9	52,1	52,2	53,2	53,6	54,1	54,8	54,7	56,2	55,1
EBITA-margin %	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	4,9	7,3	5,4
EBIT-margin %	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	3,7	7,3	5,4
Egenkapitalforrentning %	16,2	19,2	18,5	17,1	17,3	16,3	12,8	3,8	13,0	8,1
Egenkapitalandel %	68,0	71,3	75,5	70,6	70,3	71,8	68,9	67,7	70,7	69,3
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.015	1.007	1.007	1.137	1.206	1.302	1.390	1.467	1.444	1.540
Aktiedata ultimo, 30. april										
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	3.161	3.120	3.045	3.038	3.000	3.000	3.000	2.998	2.942	2.904
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK*	21,3	28,0	31,0	32,3	36,7	38,0	32,2	9,2	32,0	21,9
Indre værdi pr. aktie, DKK	134,0	155,6	175,5	201,3	220,5	244,8	257,8	231,3	258,4	274,9
Foreslået udbytte pr. aktie à 20 kr.	6,0	6,0	9,0	12,0	15,0	15,0	15,0	6,0	12,0	15,0
Flügger børskurs	157	265	371	520	787	703	470	218	478	431
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	7,4	9,4	12,0	16,1	21,5	18,5	14,6	23,6	14,9	19,7
Kurs / Indre værdi, (K/I)	1,2	1,7	2,1	2,6	3,6	2,9	1,8	0,9	1,8	1,6
Flügger børsværdi, mio. DKK	496	827	1.130	1.581	2.361	2.110	1.411	654	1.406	1.251
OMX PE index	208	176	230	283	376	465	408	253	385	430

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

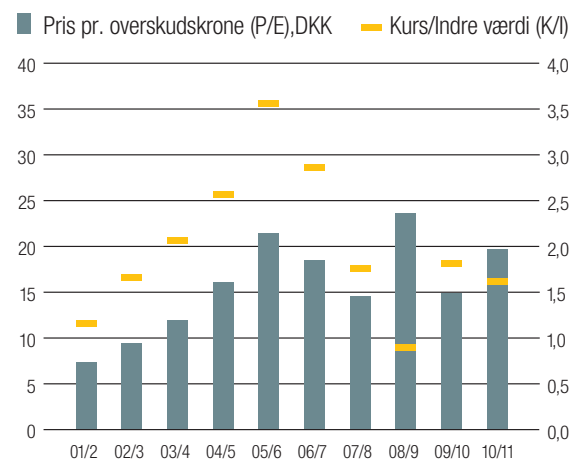
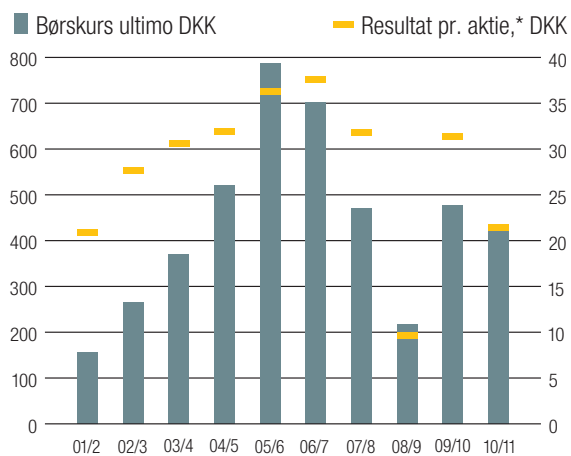
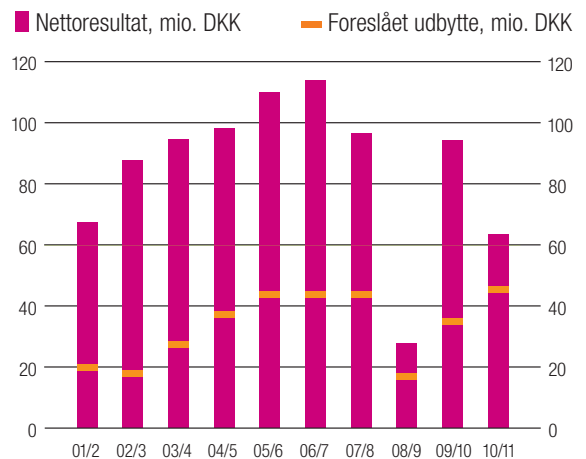
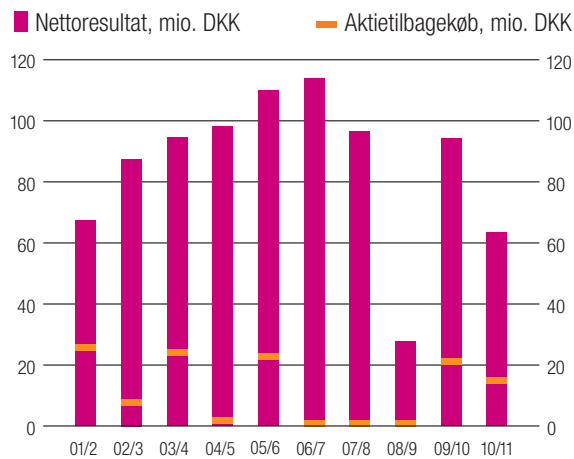
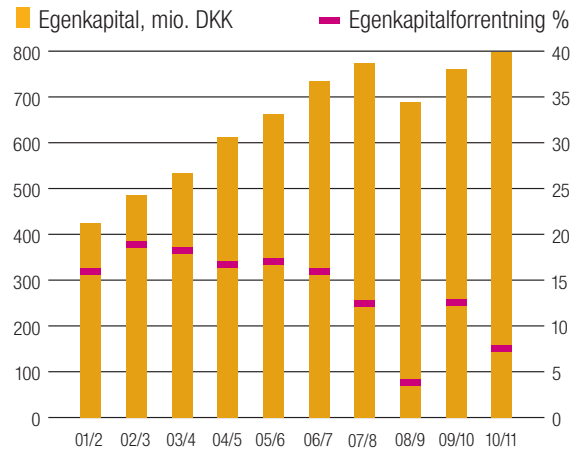
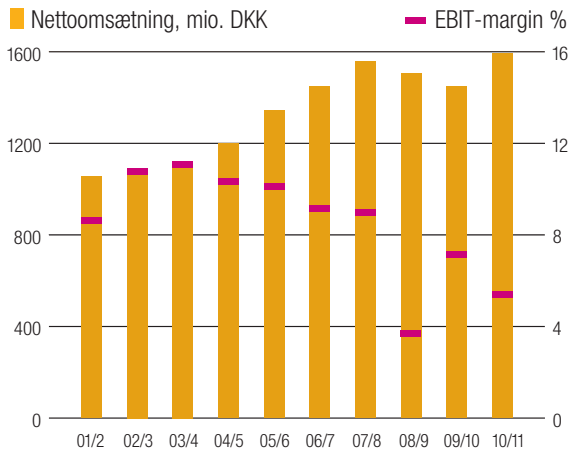
Udestående aktier: Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning ultimo, anvendes ved beregning af aktiedata

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

The power of colour

En hvid flade er en god start, men farver gør hele forskellen. Vi vil gerne gøre livet lidt mere farverigt for vores kunder. De interesserer sig mere og mere for dekoration og indretning af deres bolig, og derfor fylder inspiration, trendfarver og lækre tapetkollektioner også mere for os.

Vi ved, at folk vælger farver til deres vægge alle mulige steder; ikke kun når de står nede i forretningen. Derfor har vi fx udviklet applikationer til bl.a. iPhone, der henvender sig til både private og professionelle og gør det muligt at vælge farver på farten. De små værktøjer til mobilen er med til at understrege vores unikke service på en tidstypisk og meget nærværende måde.



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. Vores kunder/slutbrugere er professionelle malere og konsumenter.

Strategi 1: Højt aktivitetsniveau i Norden.

Vi satser på et lønsomt butiksnæ net 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. Vores 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 butiksnæ net 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 vores medarbejderes kompetencer – ikke mindst den halvdel af vores medarbejdere som er beskæftiget i vores butiksnæ net, og som har den daglige kontakt med vores kunder. Vi etablerer eget uddannelsescenter, Flügger Academy, og professionaliserer koncernens HR-funktion.

Målsætning

Inden udløb af forretningsåret 2013/14 er det vores mål at nå en årsomsætning, som overstiger 2 milliarder DKK med en EBIT-margin på mellem 8 og 10 % og en soliditet på mindst 50 %. Norden skal være vores lønsomme hjemmemarked, som kan danne grundlag for fortsat ekspansion i Polen og Kina inkl. nærmarkeder

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 cash flow har i perioder været anvendt til køb af egne aktier, som efterfølgende blev annulleret i forbindelse med nedskrivning af aktiekapitalen. Fra midten af 90'erne og frem til 2006 blev selskabets aktiekapital reduceret med 23 %. I de sidste par år har selskabet erhvervet yderligere egne aktier svarende til ca. 3 % af aktiekapitalen. For ikke at påvirke kursen på selskabets aktier afstår vi normalt fra at annoncere aktietilbagekøb.

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

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse udgør en bestanddel af ledelsesberetningen for børsnoterede aktieselskabers årsrapporter, der starter 1. januar 2010 eller senere.

Den detaljerede redegørelse kan findes på vores hjemmeside: http://www.flugger.com/Investor/~media/Flugger.com/PDF/Vedtægter%20og%20regler/Corporate%20governance_maj%2011.ashx

Bestyrelse og direktion har forholdt sig til de reviderede anbefalinger og er af den 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 bestyrelsen 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 på førstkommande generalforsamling 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 vi 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 findes 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 2010/11 var registreret 1.594 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog, som tilsammen tegnede 91,6 % af aktiekapitalen og 98,1 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 kr. og er stemmeløs iflg. selskabsloven.

Ejerforhold 30.04.11

Antal	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,9
B-aktier, udestående	2.313.841	77,1	2.313.841	28,1
B-aktier i selskabet	95.534	3,2	0	0,0
I alt	3.000.000	100,0	8.220.091	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*	1.317.261	43,9	6.632.886	80,7
I alt	2.119.076	70,6	7.434.701	90,4

Insidere

Bestyrelse	30.101	1,0	30.101	0,3
Direktion	1.325.094	44,2	6.640.719	80,8
Andre insidere	22.018	0,7	22.018	0,3
I alt	1.377.213	45,9	6.692.838	81,4

* inkl. aktier beliggende i US 1995 ApS, som er 50/50 ejet af Ulf Schnack og Sune Schnack.

Selskabsmeddelelser seneste år

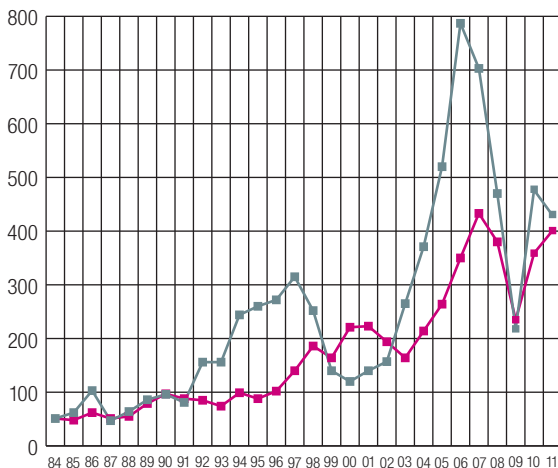
Bortset fra løbende opgørelser vedr. insideres handel med selskabets aktier er der fremsendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

- 24.06.10 Årsrapport 2009/10
- 04.08.10 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 25.08.10 Referat af ordinær generalforsamling
- 27.08.10 Selskabets vedtægter
- 15.09.10 Delårsrapport: 1. kvartal 2010/11
- 04.10.10 Flügger sælger AdeKema til WashTec
- 16.12.10 Halvårsrapport 2010/11
- 24.03.11 Delårsrapport: 3. kvartal 2010/11
- 27.04.11 Finanskalender 2011/12
- 03.06.11 Stine Bosse tilbage i bestyrelsen for Flügger
- 23.06.11 Årsrapport 2010/11

Finanskalender 2011/12

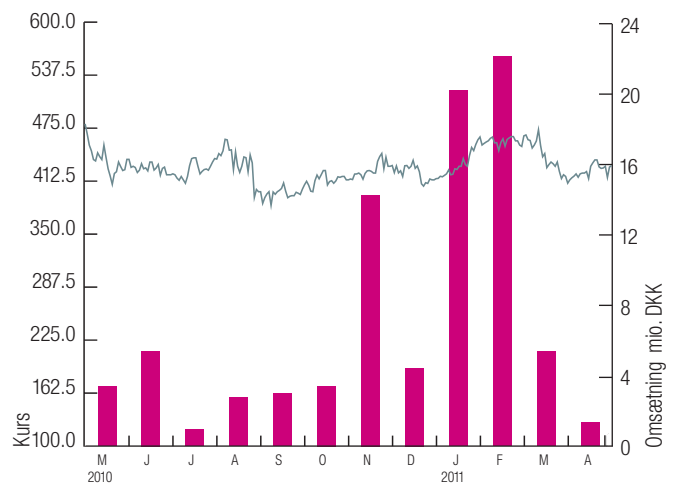
- 23.06.11 Årsrapport 2010/11
- 22.08.11 Ordinær generalforsamling
- 21.09.11 Delårsrapport: 1. kvartal 2011/12
- 15.12.11 Halvårsrapport 2011/12
- 27.03.12 Delårsrapport: 3. kvartal 2011/12
- 26.06.12 Årsrapport 2011/12

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



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

Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2010/2011



— Flügger kursen i forretningsåret 2010/2011
 ■ Den månedlige omsætning af Flügger aktier i mio. DKK til kursværdi i forretningsåret 2010/2011
 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
(født 1964, indtrådt i Flügger bestyrelse 2005)
Adm. direktør Expert Retail Danmark A/S
Bestyrelsesmedlem i Konceptforeningen punkt1
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 0 stk.

Peter Aru*
(født 1957, indtrådt i Flügger bestyrelse 2006)
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 og VVS Entreprise ApS
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 6.071 stk.

Peter Mormark-Guldager***
(født 1958, indtrådt i Flügger bestyrelse 1994)
Driftschef/Retail Operation Manager, Region 1 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
Bestyrelsesmedlem i Svendsen Sport 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 og US 1995 ApS,
ultimo: 590.625 stk. Flügger A + 726.636 stk. Flügger B

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

* Uafhængigt bestyrelsesmedlem

** Familiens repræsentant

*** Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Flügger historie

1783 Flügger bliver grundlagt

I 1783 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 Stiwex AB og Forsbergs børstefabrik, senere sammenlagt under navnet Stiwex 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 og frem til 2004 var det primære mål at effektivisere og rationalisere for at genetablere en tilfredsstillende indtjening efter et utilfredsstillende resultat i 1998/99. Produktion og logistik fik fælles struktur og ledelse med fælles IT-plattform.

	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 %

2004-2008 Satsning på mersalg

Efter 5 år med fokus på bundlinjen valgte man i 2004 en ny strategi. Målsætningen var årlig vækst i nettoomsætningen på mellem 8 og 10 %. Islandsk farvefabrik blev tilkøbt, og Dragon sandpapirfabrik blev solgt fra. Uden for Norden blev Polen og Kina prioriteret. Centrallageret i Sverige blev udvidet med 50 %.

	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 %

2009-2013

Finanskrisen i efteråret 2008 betød en hård opbremsning for koncernen med omsætningsreduktioner i 2 år. Koncernen besluttede trods krisen at bygge farvefabrik i Shanghai og tapetfabrik i Polen. AdeKema salgssdivision blev solgt fra i efteråret 2010. Koncernen lagde en strategi frem mod 2013: Der skulle igen sættes på årlige vækstrater mellem 8 og 10 %.

	Nettoomsætning		EBIT-margin
2008/09:	1.504 mio. kr.	- 3 %	3,7 %
2009/10:	1.447 mio. kr.	- 4 %	7,3 %
2010/11:	1.591 mio. kr.	+ 10 %	5,4 %

I 2010 etablerede Flügger e-handel i Skandinavien, som senest er blevet tildelt 2 priser. For "Bedste Kundeservice" og for "Bedste Cross-channel".



**reddot design award
winner 2011**

Bredspartel vinder anerkendt designpris

Red Dot er en af de største designpriser i verden. I år har vores nye bredspartel vundet Product Design kategorien over 4.433 produkter fra 60 lande! Bredspartlen vinder, fordi den er 33 % lettere end tilsvarende værktøjer. Det sparer malerne for at løfte flere tons i løbet af et arbejdsår.





Hos os får du tryghed & kvalitet i samme spand

Flügger er ikke til at komme udenom, hvis der skal farver, moderne dekoration og personlighed på væggene. Vi leverer mere kvalitet, et større sortiment og bedre rådgivning end nogen anden farvehandel. Det giver smukke slutresultater, trygge kunder og pæne tal på bundlinjen.



Regnskabsberetning

Den vigende efterspørgsel efter finanskrisen i oktober 2008 har ramt koncernen, som det fremgår af kvartalstallene i 5 på hinanden følgende kvartaler. I Flügger – med forskudt regnskabsår – er 1. kvartal = månederne maj, juni og juli.

Koncern nettoomsætning – kvartalstal

mio. DKK	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Året	
2006/07	420	377	285	367	1.449	+ 8 %
2007/08	446	408	302	399	1.555	+ 7 %
2008/09	494	394	266	350	1.504	- 3 %
2009/10	427	388	274	358	1.447	- 4 %
2010/11	472	418	299	402	1.591	+ 10 %

Finanskrisen har især ramt salget til hjemmemarkedet, i modsætning til koncernens eksportmarkeder. I vore nabolande Sverige og Norge var effekten kortvarig. I Sverige bl.a. fordi man fra starten indførte en ROT-ordning, som betød, at der var skattemæssigt fradrag for en del af omkostningerne til reparation og vedligeholdelse. På såvel det polske som det kinesiske marked for bygningsmaterialer har efterspørgslen i hele perioden været positiv med op til tocifrede vækstrater.

Forretningsåret 2010/11

I forretningsåret 2010/11 blev nettoomsætningen 1.591 mio. DKK eller 10 % mere end foregående år. Den positive udvikling i nettoomsætningen er sammensat af et stagnerende dansk salg, et salg i Sverige, som voksede med 4 % i lokal valuta (+ 16 % konverteret til DKK) samt et norsk salg, som voksede med 6 % i lokal valuta eller ca. det dobbelte konverteret til dansk valuta. Salg uden for Norden voksede med 47 % – sammensat af salg fremgang på 32 % i Polen og 58 % i Kina.

Koncernens bruttoresultat androg 877 mio. DKK svarende til en bruttomargin på 55,1 % kontra 56,2 % sidste år. Den reducerede bruttomargin skyldes dels stigende produktionsomkostninger i Sverige på grund af valutakursudviklingen og dels stigende råvarepriser, som det ikke var muligt at overføre til markedet på grund af hård konkurrence. Omkostninger til salg, distribution og administration androg 810 mio. DKK kontra 712 mio. DKK sidste år. Vækstraten på 14 % skyldes dels valuta og dels strategien med igen efter boligkrisen at satse offensivt for at vinde markedsandele. Andre driftsindtægter netto bidrog med 19 mio. DKK kontra 6 mio. DKK sidste år. Den største enkeltpost var salg af AdeKema til WashTec som omtalt i halvårsrapporten.

Primært driftsresultat EBIT androg 85 mio. DKK kontra 106 mio. DKK sidste år. Reduktionen kan som omtalt ovenstående henføres til reduceret bruttomargin samt øgede omkostninger til salg og administration.

Forretningsåret 2010/11 kontra sidste år

mio. DKK	2009/10	2010/11	Ændring
Salg Danmark*	655,8	654,1	- 0,3 %
Salg Sverige	523,8	606,9	15,9 %
Salg Norge	179,0	203,6	13,7 %
Salg i andre lande	88,0	126,4	43,6 %
Nettoomsætning	1.446,6	1.591,0	10,0 %
Bruttoresultat	812,4	876,5	7,9 %
Salg og distribution	- 626,3	- 712,4	13,7 %
Administration	- 86,0	- 97,2	13,0 %
Andre driftsindtægter, netto	6,0	18,5	208,3 %
Primært driftsresultat, EBIT	106,1	85,4	- 19,5 %
Finans netto	27,6	5,2	- 81,2 %
Resultat før skat	133,7	90,6	- 32,2 %
Skatter	- 39,5	- 27,1	- 31,4 %
Resultat efter skat	94,2	63,5	- 32,6 %
Kursregulering til ultimo mv.	15,9	25,7	61,6 %
Totalindkomst	110,1	89,2	- 19,0 %
Egenkapital	760,2	798,4	5,0 %
Balance	1.074,7	1.151,7	7,2 %
Pengestrømme			
Fra drift før finans og skat	240,2	97,0	- 59,6 %
Efter finans og beregnet skat	207,6	70,4	- 66,1 %
Til investeringsaktivitet	- 85,4	- 57,8	32,3 %
Til finansieringsaktivitet	- 142,2	- 29,8	79,0 %

* Salg Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Resultat før skat på 91 mio. DKK fremkommer efter finans netto indtægt på 5 mio. DKK – primært afkast fra koncernens beholdning af porteføljeaktier, som kan indtægtes uden beskatning på grund af modregning i underskudssaldo fra foregående år.

Koncernens nettoresultat på 64 mio. DKK fremkommer efter en skattehensættelse på 27 mio. DKK svarende til 30 % af resultat før skat. Efter regulering til ultimokurs af primo kapital og årets nettoresultat fremkommer årets totalindkomst på 89 mio. DKK, som fordelt på 2,9 mio. udestående aktier i Flügger giver et resultat på 30,8 kr. pr. 20 kr. aktie. Heraf indstilles til generalforsamlingen en udlodning på 15 kr. pr. aktie kontra 12 kr. sidste år

Balancen ultimo 2010/11

Koncernens balance androg 1.152 mio. DKK eller 7 % mere end sidste år. Langfristede aktiver er vokset fra 441 mio. DKK til 472 mio. DKK. I tilvæksten på 31 mio. DKK indgår forøgelsen af goodwill med 17 mio. DKK, som primært hidrører fra opkøb i detailledet. Kortfristede aktiver androg 680 mio. DKK kontra 634 mio. DKK sidste år. Tilvæksten på 46 mio. DKK sammensættes af forøgelse af vores lagre og udestående fordringer med henholdsvis 17 og 63 mio. DKK samt en reduktion i summen af værdipapirer og likvider på 33 mio. DKK. Koncernens likviditetsreserve på 129 mio. DKK er anbragt i porteføljeaktier: 65 mio. DKK, obligationer og pantebreve: 30 mio. DKK og likvider samt deposits: 34 mio. DKK.

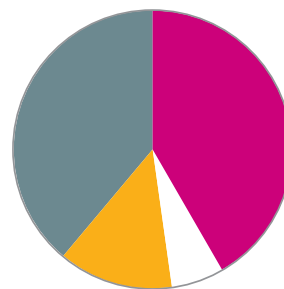
I passiver indgår egenkapitalen med 798 mio. DKK svarende til en tilvækst på 5 %. Egenkapitalen androg primo forretningsåret 760 mio. DKK, som tillagt årets totalindkomst på 89 mio. DKK og fratrukket udloddet udbytte på 35 mio. DKK samt 16 mio. DKK anvendt til køb af egne aktier, gav den anførte ultimoværdi. Koncernens beholdning af egne aktier svarer til godt 3 % af den samlede aktiekapital, erhvervet for 38 mio. DKK. I koncernens lang- og kortfristede forpligtelser på 353 mio. DKK udgør rentebærende gæld 49 mio. DKK.

Pengestrømme i 2010/11

Pengestrøm fra driften før finans og skat androg 97 mio. DKK kontra 240 mio. DKK sidste år. Den væsentlige difference skyldes dels lavere indtjening og dels, at sidste års store reduktioner i tilgodehavender og varebeholdning er erstattet af tilvækst bl.a. på grund af valutakurserne. Pengestrøm efter finans og beregnet skat androg 70 mio. DKK. Til investeringsaktivitet medgik 56 mio. netto vedrørende anlægsaktiver og 2 mio. netto vedrørende køb og salg af virksomheder – i alt 58 mio. DKK. Til finansieringsaktivitet medgik 53 mio. vedrørende udbytter, køb af egne aktier og medarbejderobligationer, som blev delvist finansieret ved 7 mio. større bankgæld samt 15 mio. fra køb og salg af værdipapirer. Dvs. samlet medgik 30 mio. DKK til finansieringsaktivitet i 2010/11.

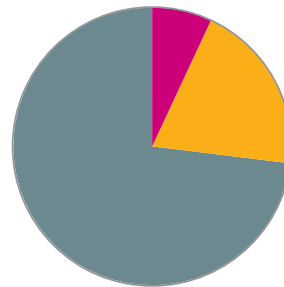
Moderselskabets resultatopgørelse

Moderselskabets nettoomsætning androg 766 mio. DKK kontra 741 mio. DKK sidste år. Medgående produktionsomkostninger androg 421 mio. DKK, og til øvrige kapacitetsomkostninger og andre driftsindtægter netto medgik 288 mio. DKK (264 mio. sidste år). Primært driftsresultat EBIT androg 57 mio. DKK (96 mio. sidste år). Resultat før og efter skat blev henholdsvis 124 og 108 mio. DKK kontra 158 og 128 mio. DKK sidste år.



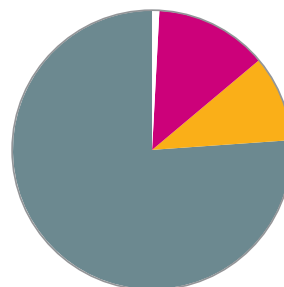
Nettoomsætning geografisk fordelt

- Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne: 41 %
Sidste år 46 %
- Sverige: 38 %
Sidste år 36 %
- Norge: 13 %
Sidste år 12 %
- Andre lande: 8 %
Sidste år 6 %



Nettoomsætning fordelt på segmenter netto

- Segment 1: Flügger i Norden: 73 %
Sidste år 74 %
- Segment 1: Flügger i andre lande: 7 %
Sidste år 6 %
- Segment 2: DAY-system og PP Mester Maling: 20 %
Sidste år 20 %



Nettoomsætning fordelt på produkter

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

Koncernsalg

Koncernsalg Danmark⁺: 654 mio. DKK
 – sidste år 656, 0 %

⁺ inkl. salg Island, Grønland, Færøerne

Det danske marked er fortsat hårdt ramt efter finans- og boligkrisen. Prof.-markedet mærker manglende byggeri. Blandt malerfaget er på det seneste op til 20 % arbejdsløse. Forbrugerne holder sig ligeledes tilbage.

Flügger farver kæden talte ultimo forretningsåret 214 butikker, hvoraf 69 er koncernejede, kontra 216 ultimo sidste år. Kæden havde i seneste forretningsår et fald i omsætningen på knap 2 %. Salg til andre udbydere, herunder med private label, havde til gengæld et mersalg på godt 4 %.

Koncernens 8 Flügger butikker i Island har haft et positivt forretningsår med en vækstrate på 26 %.

Koncernsalg Sverige: 607 mio. DKK
 – sidste år 524, + 16 %

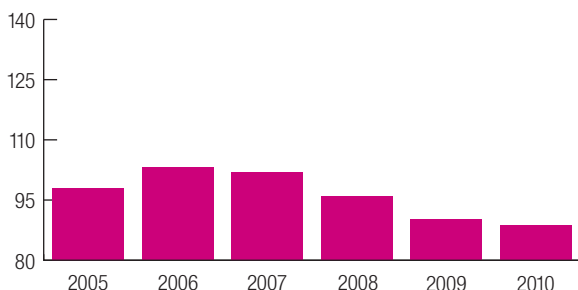
Salg i lokal valuta: 759 mio. SEK – sidste år 728, + 4 %

Det svenske marked har været væsentligt mere robust end det danske oven på finanskrisen, hvilket formodentlig skyldes, at man indførte en ROT-ordning, som gav skattemæssige fradrag ved reparation og vedligeholdelse i boligsektoren.

Flügger butikkerne, 166 stk. ultimo året – heraf 81 koncernejede – kontra 164 stk. ultimo sidste år, har haft et positivt år med en salgsvækst på 3 % i lokal valuta eller 15 % konverteret til dansk valuta.

Salget til andre distributionskanaler med ikke Flügger brandede produkter har i modsætning til det foregående år haft en positiv salgsvækst på + 7 % i lokal valuta.

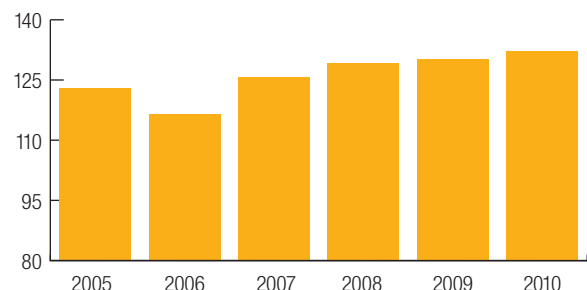
Danmark: Branchens salg af bygningsmaling mv.
 Lokal valuta, løbende priser, 2003 = index 100



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Danmark har været vigende de senere år og ligger i 2010 ti procent lavere end i 2003, som er index i anførte graf. Flügger koncernen har løbende vundet markedsandele, men har haft det svært som markedets største udbyder.

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Sverige voksede væsentligt årligt frem til 2008, i 2009 og 2010 faldt vækstraten til mellem 1 og 2 %. Gennemgående har markedet udviklet sig mere positivt end det danske. Tilsvarende gør sig gældende for Flügger i Sverige, som er godt på vej til at indhente Flügger i Danmark.

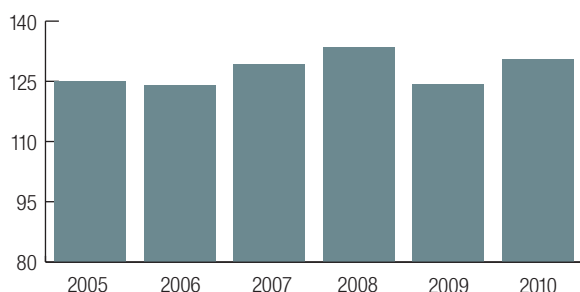
Koncernsalg Norge: 204 mio. DKK – sidste år 179, + 14 %

Salg i lokal valuta: 217 mio. NOK – sidste år 204, + 6 %

Det norske marked, der ligesom det danske, fik en hård medfart i 2009, er siden kommet stærkt tilbage. Flügger kæden er inde i en positiv udvikling. Ultimo forretningsåret var der 63 butikker, hvoraf 45 er koncernejede.

Koncernens salg til andre distributionskanaler er væsentligt mindre i Norge, end det er tilfældet i Danmark og Sverige. Det skyldes formentlig, at Jotun har en meget dominerende andel af det norske marked kombineret med, at Coop i Norge sidder på næsten 25 % af markedet.

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Norge voksede årligt med ca. 5 % fra 2003 til 2008. I 2009 fik markedet et drop på godt 6 %, som er afløst af en fremgang på knapt 5 % i 2010. Flügger har fulgt udviklingen og vundet markedsandele, ikke mindst det sidste års tid.

Koncernsalg andre lande: 126 mio. DKK – sidste år 88, + 44 %

Primært salg til Polen og Kina inkl. nærmarkeder

Salg i andre lande sammensættes af et salg i Polen og Kina inkl. nærliggende markeder samt en eksport fra Skandinavien til andre lande.

Flügger Polen har haft et positivt forretningsår med en salgsfremgang på mere end 28 % i lokal valuta eller 33 % konverteret til dansk valuta. Ultimo forretningsåret var antallet af Flügger butikker i Polen 65, alle koncernejede. I nabolandet Tjekkiet har koncernen etableret 8 egne butikker, som er under indkøring. I forretningsåret 2010/11 startede koncernens fabrik i Gdansk med produktion af tapeter. De første 3 tapetkollektioner blev færdige i slutningen af 2010 til præsentation på Heimtex udstillingen i Frankfurt, Tyskland primo januar. Det bliver spændende fremover at følge udviklingen af et helt nyt design-koncept.

Flügger Kina har ligeledes haft et særdeles positivt forretningsår. Den nystartede produktion i Shanghai, som startede op sidste år med en produktion på 300.000 liter, leverede i seneste forretningsår ca. 1 mio. liter. Vi har fortsat problemer i Kina med at få samme respekt for den lokale produktion, som der er for kvaliteterne importeret fra Skandinavien. Nettoomsætningen i forretningsåret 2010/11 androg 31 mio. CNY kontra 19 mio. foregående år.

Online satsning belønnes med 4 priser!

Flügger har vundet to FDH e-handelspriser for Bedste Kundeservice og for Bedste Cross-channel. Priserne gives bl.a. for det optimale samspil mellem vores onlinebutik og fysiske butikker. Vi slog anerkendte brands som InterFlora, DSB og LEGO. Det er en kraftpræstation, der viser, at vi har satset rigtigt.

Flügger har desuden vundet to Creative Circle Bronze Awards for designet af vores e-shop på flugger.dk og for udvikling af vores iPhone applikation Flügger farveguide.



Kundetilfredshed og loyale kunder

I Flügger involverer vi os. Vores medarbejdere i forretningerne tager sig tid til at forstå kundernes specifikke behov og til at finde den bedste løsning. Det kan mærkes. En uafhængig undersøgelse af Danmarks 70 største detailkæder placerer Flügger blandt top 6, når det gælder kundetilfredshed og på en 1. plads, når det gælder kundeservice og konvertering til køb.

I vores egen seneste kundeundersøgelse udtrykker mere end halvdelen af kunderne, at de vil anbefale Flügger produkter til deres venner, hvilket er en fremgang i forhold til forrige undersøgelse. Mere end 90 % mener, at de får en god personlig service hos Flügger. De mener også, at det er let at komme i kontakt med en medarbejder. Vi vurderer, at dette er resultatet af vores målrettede indsats med at træne medarbejderne i at give sublim kundeservice på højt fagligt niveau.

Hos de professionelle malere bedømmes Flügger på produktets kvalitet, bredden i sortimentet, fagligheden i betjeningen samt medarbejdernes tilgængelighed. Disse stærke egenskaber giver nogle naturlige fordele hos de private kunder også.

Over for konsumenterne differentierer Flügger sig på den unikke faglige rådgivning. Vores veluddannede medarbejdere rådgiver privatkunderne om forberedelse, udførelse og vedligehold på et niveau, som konkurrenterne ikke kan matche.

Flügger passer på miljøet

Flügger er en miljø- og klimabevidst koncern. Færre omkostninger og mere miljø for pengene er den røde tråd i vores miljøarbejde. Vi sætter ind der, hvor vi får den største miljømæssige effekt samtidig med, at vi reducerer vores omkostninger. Det giver et samspil mellem de forretningsmæssige hensyn og hensynet til miljøet, som skaber konstante forbedringer.

Produktionen af malevarer i Danmark og Sverige, som tegner sig for mere end 90 % af koncernens samlede produktion, er miljøcertificeret efter ISO 14001. Det samme gælder hovedkontoret i Rødovre. På koncernens øvrige adresser samt i salget har vi fravalgt miljøcertificering, men har naturligvis fokus på at være miljøbevidste.

Vores vigtigste fokus på miljøområdet i dette og kommende regnskabsår er et meget ambitiøst mål om at reducere vores energiforbrug med 20 % på vores fabrikker og 10 % på distribution (set i forhold til de producerede og transporterede mængder). Med dette mål skåner vi vores klima for en stor mængde CO₂-udslip. Samtidig

kan vi aflæse resultatet direkte på bundlinjen i form af effektiv udnyttelse af vores energiresourcer.

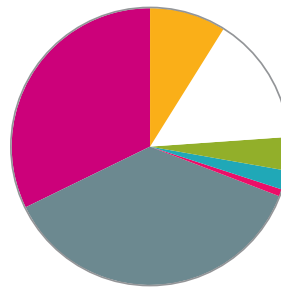
På produksiden er målet, at Flügger produkter rammer det optimale forhold mellem funktion og miljø. Den mest populære produktserie, Flutex, blev certificeret med EU's miljøblomst i oktober 2009. I dag har vi ca. 16 produkter på markedet, som opfylder kriterierne til enten EU-blomsten eller Svanen. Det tal planlægger vi at hæve frem mod 2013. Allerede nu kan en typisk privat forbruger male hele sin bolig indendørs med miljøcertificerede Flügger produkter, både når der skal males vægge og paneler.

Medarbejdere og kompetenceudvikling

Vores vigtigste differentieringsparameter i forhold til kunderne er medarbejderne. Deres evne til (og begejstring for) at løse kundernes problemer kommer af en generel høj medarbejdertrivsel. Vi gennemførte i 2010 en medarbejderundersøgelse, hvor knap 80 % af medarbejderne svarede. Tilfredshedsfaktoren lå på 5.2 på en skala fra 1-7. Målsætningen er 5.7. Resultatet er et udtryk for, at medarbejderne generelt er glade for at arbejde i Flügger. Medarbejderne udtrykker en stærk teamfølelse, godt sammenhold og tætte relationer til kollegerne. Samtidig udtrykker de stolthed over at arbejde i en virksomhed med et godt omdømme. Markedet og kundernes adfærd forandrer sig netop i disse år hurtigere end nogensinde før. Det stiller høje krav til virksomhedernes evne til forandring, og der hviler et ekstra stort ansvar på vores ledere. I det kommende forretningsår indleder Flügger et ambitiøst lederudviklingsprogram, som skal gøre vores ledere endnu dygtigere til at drive forandringer som en naturlig del af hverdagen. Lederprogrammet er et led i den samlede HR-strategi, som også omfatter et nyudviklet værktøj til at afholde medarbejderudviklingssamtaler (MUS). De nye rammer om dialogen sætter fokus på medarbejdernes præstationer og på lederens evne til at udnytte potentialet i hver enkelt medarbejder.

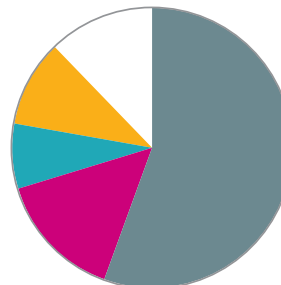
For at fastholde det høje faglige niveau i butikkerne har salgsdivisionen sammen med franchisetagerne udviklet kurser inden for kundeservice, materialekendskab og praktisk anvendelse af Flügger produkter. Medarbejderne trænes i vintermånederne, hvor kundeaktiviteten er mindre end i sommermånederne.

Medarbejderomsætningen lå i seneste forretningsår på 23,7 %, hvilket er en anelse højere end året før. Her er det omsætningshastigheden i butikkerne, der trækker op, hvilket ikke er atypisk for detailhandelen. Sygefraværet blandt koncernens medarbejdere steg til 3,1 %, hvilket stadig er på et tilfredsstillende niveau sammenlignet med andre virksomheder inden for branchen.



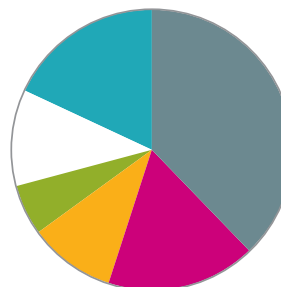
Medarbejdere geografisk fordelt

- Danmark: 37 %
- Sverige: 32 %
- Norge: 9 %
- Polen: 15 %
- Kina: 4 %
- Island: 2 %
- Tjekkiet: 1 %



Medarbejdere fordelt på funktion/køn

- Butikspersonale: 55 %
359 mænd – 493 kvinder
- Produktion: 15 %
155 mænd – 72 kvinder
- Salgsmedarbejdere: 12 %
131 mænd – 58 kvinder
- Logistik: 10 %
114 mænd – 43 kvinder
- Administration: 8 %
57 mænd – 58 kvinder



Medarbejdere fordelt på anciennitet

- < 1 år: 18 %
- 1 - 5 år: 38 %
- 5 - 10 år: 17 %
- 10 - 15 år: 10 %
- 15 - 20 år: 6 %
- > 20 år: 11 %

Koncernens risikoforhold

Effekterne fra finanskrisen er stadig mærkbare på de markeder, hvor vi er aktive. Selv om vi i løbet af året har set positive genvindinger i både Sverige og Norge, så er den danske økonomi stadig under pres. Dette er især specifikt inden for vores branche, hvor et svagt boligmarked med et lavt niveau af nybyggeri og renovering har karakteriseret det forløbne år. Flügger har reageret på denne situation ved at fortsætte vores ekspansion på de skandinaviske markeder, som viser styrke, men også på vækstmarkeder som Polen og Kina.

Vi ser dog fortsat risiko i omverdenen, som også kan sprede sig til de markeder, hvor vi er aktive. Et eksempel på dette er de svage økonomier i de sydeuropæiske lande, men også turbulensen i den amerikanske økonomi, som kan få internationale konsekvenser. På nærmere hold ser vi fortsatte risici med de svage boligmarkeder specielt i Danmark.

Såfremt disse risici skulle blive til virkelighed med negativ indflydelse på Flügger salg og indtjening, har vi handlingsplaner for, hvordan vi skal imødekomme dette via fx omkostningsbesparelser.

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

Koncernens kommercielle risici – bortset fra den turbulente omverden, som omtalt ovenfor – kommer dels fra en international koncentration blandt producenterne af maling og dels fra ændrede indkøbsvaner blandt konsumenterne. Koncernen har fokus på udviklingen og vurderer løbende i hvilket omfang, det bør få konsekvenser for de lagte strategier, herunder vedrørende udvidelse af butiksnettet i Sverige, Norge og Polen samt produktionens placering i henholdsvis Danmark, Sverige og Polen.

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 ressourcer af til at spare energi, reducere brugen af 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.

Vi har i den seneste tid oplevet en periode med hurtige udsving, hvad angår priserne på råvarer. Disse udsving kommer ofte med kort varsel, hvilket gør det svært at få omkostningsstigningerne ud på markederne, hvorved EBIT presses på kort sigt. Vi forudser, at denne volatilitet vil fortsætte fremover.

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.

I det forløbne år påbegyndtes projektet med at udskifte de af Flügger selvudviklede IT-systemer i koncernen. Projektet vil give virksomheden den systemmæssige base, som vi behøver for effektivt at kunne drive og udvikle virksomheden fremover, ikke mindst når det gælder hurtigt at kunne reagere på forandringer i omverdenen. Arbejdet med at udskifte de nuværende systemer til standardssystemer kommer til at stå på i de kommende 2-3 år og kommer til at kræve en stor arbejdsindsats af virksomhedens personale. Omkostningerne ved projektet belaster resultatet både i år og i de nærmeste år. For at mindske risiciene i projektet ledes arbejdet af en ekstern professionel projektleder med stor erfaring i denne type projekter.

Koncernens primære omsætning, svarende til ca. 80 %, består af Flügger brandede produkter, som distribueres gennem et Flügger brandet distributionsnet. Med henblik på at støtte salget, men tillige for at dække konsumenternes behov for at indhente information eller foretage indkøb uden for normale åbningstider, har koncernen etableret nethandel i 2010 i Danmark, Sverige og Norge.

Med henblik på at få større markedstilgang og tonnage i produktionen har koncernen en salgsdivision i Skandinavien, som distribuerer ikke Flügger brandede produkter til fritstående distributionskanaler. Denne salgsdivision giver en vis risikospredning i relation til konsumenternes eventuelle ændrede indkøbsvaner og tegner ca. 20 % af koncernomsætningen.

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, designs og domæner.

Finansielle risici

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

Koncernens nettolikviditet (værdipapirer plus likvider minus rentebærende gæld) svinger meget i løbet af året. Mindst omkring 1. maj efter vinterens lageropbygning og størst om efteråret efter en sommer med højt kontantsalg.

Med henblik på at optimere koncernens afkast fra likviditetsreserverne har koncernen siden 2006 valgt at have en beholdning af porteføljeaktier. Denne beholdning er stort set bibeholdt uændret siden da. Derudover har vi købt egne aktier i det omfang, dette har været muligt på markederne. Vi har også i løbet af året placeret overskudslikviditet i fx obligationer.

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 kurs-sikring. Dog har vi i de seneste år set, at især den svenske valuta har vist større kursudsving. Vi kommer derfor til selektivt at benytte os af kurs-sikring imod frem for alt den svenske valuta.

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 kan også i det seneste år se, at det aktive arbejde, vi har gennemført inden for dette område, har givet positiv effekt med lavere tab end forventet på udestående fordringer.

Sket efter udløb af forretningsåret

Der er ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af forretningsåret. Det nye forretningsår har fået en god start i maj måned. Koncernens nettoomsætning voksede med 21 % samtidig med, at EBIT voksede med 11 % sammenlignet med samme måned sidste år. Det bør retfærdigvis tilføjes, at maj i 2011 havde 10 % flere arbejdsdage end samme måned sidste år på grund af placeringen af de mange helligdage. Koncernens porteføljeaktier er som det resterende finansmarked ramt af urealiserede kurstab siden 1. maj.

I Danmark blev 1. juni vedtaget en ny lov, som giver delvis skattefradrag vedrørende omkostninger til reparation og vedligeholdelse. Dette forventes at bidrage positivt til omsætningen.

Forventninger til 2011/12

Vi forventer, at koncernens satsning på markedsføring og udvidelse af butiksnettet i Sverige, Norge, Polen og Kina vil bevirke, at koncernen vinder markedsandele. Vi har budgetteret med en salgsfremgang i lighed med sidste år, dvs. + 8 % ± 2 % afhængig af valutakurserne.

I modsætning til forretningsåret 2010/11, hvor det primært var valutakurserne, som trak salg og omkostninger op, forventer vi i det kommende forretningsår en mere stabil kursudvikling, dvs. mersalget skal komme fra reel volumenvækst kombineret med prisstigninger.

Vi budgetterer med et primært driftsresultat EBIT i størrelsesordenen 100 mio. DKK. Finans netto i størrelsesordenen 5 mio. DKK afhængig af udviklingen på børsmarkedet. I lighed med seneste forretningsår skønnes selskabsskatten at udgøre ca. 30 % af resultat før skat.

Forslag til generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes mandag den 22. august kl. 10 på selskabets adresse: Islevdalvej 151, 2610 Rødovre.

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 15 kr. pr. 20 kr. aktie kontra 12 kr. sidste år.



Nordic Blossom nomineret til Design Award

Tapetkollektionen Nordic Blossom er i år blevet nomineret til Bolig Magasinet Design Awards i kategorien Læsernes favorit. Den elegante kollektion er designet af Helene Blanche, og de fine blomstrede tapeter er allerede utroligt populære hos vores kunder. Også på flugger.dk.



Ledelsepåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2010 - 30. april 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2010 - 30. april 2011.

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.

Rødovre, den 23. juni 2011

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 aktionærerne i Flügger A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2010 - 30. april 2011 omfattende 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2010 - 30. april 2011 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 23. juni 2011

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor

Ikke helt almindelig

Flügger er en af de førende udviklere af kvalitetsmaling, tapet og værktøj i Norden. Vi adskiller os fra andre producenter ved at have vores egne fabrikker og forretninger og kontrollerer derfor hele værdikæden fra design og udvikling til distribution og salg. Det er netop kombinationen af at være erfaren producent og rådgivende detaillist, der giver os en meget stærk og enestående position på markedet.





Koncernens resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1. maj - 30. april

Note

Resultatopgørelse 1.000 DKK	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
2 Nettoomsætning	1.554.922	1.504.164	1.446.624	1.590.980
3 Produktionsomkostninger	- 703.045	- 681.822	- 634.176	- 714.436
Bruttoresultat	851.877	822.342	812.448	876.544
3 Salgs- og distributionsomkostninger	- 629.657	- 656.498	- 626.331	- 712.427
3 Administrationsomkostninger	- 85.620	- 92.366	- 85.958	- 97.169
4 Andre driftsindtægter	4.108	3.991	7.806	19.809
5 Andre driftsomkostninger	- 509	- 4.391	- 1.851	- 1.333
Nedskrivning goodwill	0	- 17.000	0	0
Primært driftsresultat	140.199	56.078	106.114	85.424
6 Finansielle indtægter	17.262	33.507	36.394	16.820
7 Finansielle omkostninger	- 30.963	- 38.512	- 8.795	- 11.604
Resultat før skat	126.498	51.073	133.713	90.640
8 Ændring i udskudt skat	10.822	7.962	- 5.714	- 3.605
8 Selskabsskat	- 40.700	- 31.370	- 33.810	- 23.504
Årets resultat	96.620	27.665	94.189	63.531

Resultat pr. aktie

Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	15	6	12	15
Resultat pr. aktie på 20 DKK	32,2	9,2	32,0	21,9
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	32,2	9,2	32,0	21,9

Totalindkomst 1.000 DKK	2007/08	2008/09	2009/10	2010/2011
Årets resultat	96.620	27.665	94.189	63.531
Værdiregulering terminkontrakter	0	3.453	0	33
Terminsforretning overført til materielle anlægsaktiver	0	0	- 3.453	0
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	- 11.087	- 57.407	15.059	23.066
- nettoresultat	40	- 7.959	4.333	2.584
Anden totalindkomst i alt	- 11.047	- 61.913	15.939	25.683
Totalindkomst i alt	85.573	- 34.248	110.128	89.214

der foreslås anvendt således:

Udbytte	45.000	18.000	36.000	45.000
Overført resultat	40.573	- 52.248	74.128	44.214
Årets overførsler	85.573	- 34.248	110.128	89.214

Koncernens balance pr. 30. april

Note

	1.000 DKK	2008	2009	2010	2011
Aktiver					
9	Patenter og licenser	444	208	8	0
9	Goodwill	54.288	40.025	46.619	64.581
	Immaterielle anlægsaktiver	54.732	40.233	46.627	64.581
10	Grunde og bygninger	124.312	151.023	180.795	187.638
10	Tekniske anlæg og maskiner	45.565	48.485	95.111	95.009
10	Andet driftsmateriel	102.291	99.999	102.603	105.899
10	Anlæg under udførelse	41.210	60.081	8.676	11.750
	Materielle anlægsaktiver	313.378	359.588	387.185	400.296
8	Udskudt skatteaktiv	8.632	9.032	6.786	6.818
	Langfristede aktiver	376.742	408.853	440.598	471.695
12	Varebeholdninger	270.272	256.528	232.141	248.983
13	Tilgodehavender	274.111	251.568	240.414	302.534
14	Værdipapirer	74.213	36.582	104.889	94.786
	Likvide beholdninger	127.618	66.251	56.656	33.734
	Kortfristede aktiver	746.214	610.929	634.100	680.037
	Sum af aktiver	1.122.956	1.019.782	1.074.698	1.151.732
Passiver					
15	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
	Reserve for valutakursregulering	- 6.571	- 71.937	- 52.545	- 26.895
	Reserve for sikringstransaktioner	0	3.453	0	33
	Overført resultat	674.868	680.412	716.746	720.279
	Foreslået udbytte	45.000	18.000	36.000	45.000
	Egenkapital	773.297	689.928	760.201	798.417
8	Udskudt skat	8.232	5.288	8.855	12.780
	Medarbejderobligationer	4.627	6.003	6.072	4.545
	Langfristede forpligtelser	12.859	11.291	14.927	17.325
	Bankgæld	87.953	72.082	35.967	43.391
	Medarbejderobligationer	0	0	1.628	1.527
	Leverandører	98.718	89.149	116.229	138.107
	Selskabsskat	36.734	22.336	23.983	15.262
16	Anden gæld	113.000	134.755	121.676	137.607
	Periodeafgrænsningsposter	395	241	87	96
17	Kortfristede forpligtelser	336.800	318.563	299.570	335.990
	Sum af passiver	1.122.956	1.019.782	1.074.698	1.151.732

- 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	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
	Nettoomsætning	837.879	799.041	740.551	765.514
3	Produktionsomkostninger	- 448.157	- 446.330	- 380.997	- 421.032
	Bruttoresultat	389.722	352.711	359.554	344.482
3	Salgs- og distributionsomkostninger	- 269.217	- 266.046	- 248.955	- 266.637
3	Administrationsomkostninger	- 69.563	- 78.374	- 74.651	- 86.731
4	Andre driftsindtægter	58.817	56.825	61.480	65.994
5	Andre driftsomkostninger	- 186	- 2.430	- 1.467	- 568
	Primært driftsresultat	109.573	62.686	95.961	56.540
6	Finansielle indtægter	9.853	17.776	71.137	81.090
11	Nedskrivning tilknyttet virksomhed	0	- 66.073	0	
7	Finansielle omkostninger	- 20.337	- 31.185	- 8.948	- 13.499
	Resultat før skat	99.089	- 16.796	158.150	124.131
8	Ændring i udskudt skat	6.346	8.379	- 6.558	- 1.893
8	Selskabsskat	- 26.065	- 21.724	- 23.770	- 14.417
	Årets resultat	79.370	- 30.141	127.822	107.821

	Totalindkomst 1.000 DKK	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
	Årets resultat	79.370	- 30.141	127.822	107.821
	Værdiregulering terminskontrakter	0	0	0	33
	Anden totalindkomst i alt	0	0	0	33
	Totalindkomst i alt	79.370	- 30.141	127.822	107.854

der foreslås anvendt således:

	Foreslået udbytte	45.000	18.000	36.000	45.000
	Overført resultat	34.370	- 48.141	91.822	62.854
	Årets overførsler	79.370	- 30.141	127.822	107.854

Moderselskabets balance pr. 30. april

Note

	1.000 DKK	2008	2009	2010	2011
Aktiver					
9	Goodwill	7.161	7.711	14.011	15.011
	Immaterielle anlægsaktiver	7.161	7.711	14.011	15.011
10	Grunde og bygninger	38.472	35.988	44.097	43.557
10	Tekniske anlæg og maskiner	11.684	16.604	20.041	21.688
10	Andet driftsmateriel	34.370	31.862	32.988	29.449
10	Anlæg under udførelse	2.211	6.581	3.497	1.312
	Materielle anlægsaktiver	86.737	91.035	100.623	96.006
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	544.974	478.901	491.717	520.733
	Finansielle anlægsaktiver	544.974	478.901	491.717	520.733
8	Udskudt skatteaktiv	0	2.351	0	0
	Langfristede aktiver	638.872	579.998	606.351	631.750
12	Varebeholdninger	105.774	98.971	75.038	62.007
13	Tilgodehavender	187.203	194.581	197.821	202.116
14	Værdipapirer	62.775	33.515	104.831	94.573
	Likvide beholdninger	2.337	681	1.051	1.496
	Kortfristede aktiver	358.089	327.748	378.741	360.192
	Sum af aktiver	996.961	907.746	985.092	991.942
Passiver					
15	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
	Reserve for sikringstransaktioner	0	0	0	33
	Andre reserver	646.139	593.877	663.844	711.667
	Foreslået udbytte	45.000	18.000	36.000	45.000
	Egenkapital	751.139	671.877	759.844	816.700
8	Udskudt skat	2.404	0	4.207	6.100
	Medarbejderobligationer	4.627	6.003	6.072	4.545
	Langfristede forpligtelser	7.031	6.003	10.279	10.645
	Bankgæld	86.310	72.081	35.944	43.391
	Medarbejderobligationer	0	0	1.628	1.527
	Leverandører	45.525	37.504	54.487	56.106
	Gæld til tilknyttede virksomheder	37.682	39.872	60.855	11.349
	Selskabsskat	26.535	16.868	16.656	7.428
16	Anden gæld	42.524	63.350	45.365	44.762
	Periodeafgrænsningsposter	215	191	34	34
17	Kortfristede forpligtelser	238.791	229.866	214.969	164.597
	Sum af passiver	996.961	907.746	985.092	991.942

- 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 2009	60.000	- 71.937	3.453	680.412	18.000	689.928
Årets resultat				94.189		94.189
Terminsförretning overført til materielle anlægsaktiver			- 3.453			- 3.453
Kursregulering til utimokurs						
– af primo egenkapital		15.059				15.059
– nettoresultat		4.333				4.333
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
Egenkapital 1. maj 2010	60.000	-52.545	0	716.746	36.000	760.201
Årets resultat				63.531		63.531
Værdiregulering terminskontrakter			33			33
Kursregulering til utimokurs						
– af primo egenkapital		23.066				23.066
– nettoresultat		2.584				2.584
Udloddet udbytte					- 36.000	- 36.000
Udbytte egne aktier				695		695
Foreslået udbytte				- 45.000	45.000	0
Køb egne aktier				- 15.693		- 15.693
Egenkapital 30. april 2011	60.000	- 26.895	33	720.279	45.000	798.417

Egenkapitalopgørelse Moterselskab 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 2009	60.000	0	0	593.877	18.000	671.877
Årets resultat				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
Egenkapital 1. maj 2010	60.000	0	0	663.844	36.000	759.844
Årets resultat				107.821		107.821
Værdiregulering terminskontrakter			33			33
Udloddet udbytte					- 36.000	- 36.000
Udbytte egne aktier				695		695
Foreslået udbytte				- 45.000	45.000	0
Køb egne aktier				- 15.693		- 15.693
Egenkapital 30. april 2011	60.000	0	33	711.667	45.000	816.700

Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.*	1.452.582	1.594.627	800.564	827.961
Driftsomkostninger	- 1.346.465	- 1.524.033	- 704.603	- 774.400
Afskrivninger	49.236	53.675	15.747	16.130
Regulering af resultat til ultimokurs	4.333	2.584	0	0
Andre ikke-kontante poster	12.239	2.479	19.407	4.719
Ændring i tilgodehavender	23.587	- 55.762	- 3.241	- 4.809
Ændring i varebeholdninger	43.195	- 6.913	23.934	13.134
Ændring i leverandørgæld	21.070	18.112	16.984	1.620
Ændring i anden driftsafledt gæld	- 19.595	12.196	- 58.014	- 603
Pengestrøm fra drift før finans og skat	240.182	96.965	110.778	83.752
Finans netto	6.956	535	42.782	57.665
Pengestrøm fra drift før betalt skat	247.138	97.500	153.560	141.417
Beregnet skat	- 39.524	- 27.109	- 30.328	- 16.310
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	207.614	70.391	123.232	125.107
Betalt skat	- 32.632	-32.733	- 23.981	- 23.645
Pengestrøm efter finans og betalt skat fra drift	214.506	64.767	129.579	117.772
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	- 83.289	- 68.032	- 28.338	- 15.364
Salg af anlægsaktiver	6.476	12.529	3.003	3.852
Salg af virksomhed jf. note 18	0	14.822	0	2.979
Køb af virksomhed jf. note 18	- 8.624	- 17.159	- 6.300	- 1.000
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	0	0	- 12.816	- 29.016
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 85.437	- 57.840	- 44.451	- 38.549
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	129.069	6.927	85.128	79.223
Ændring i bank- og prioritetsgæld	- 36.115	7.423	24.718	- 41.648
Betalt udbytte	- 18.000	- 36.000	- 18.000	-36.000
Udbytte egne aktier	40	695	40	695
Medarbejderobligationer	1.696	- 1.628	1.696	- 1.628
Køb af egne aktier	- 21.895	- 15.693	- 21.895	- 15.693
Køb af værdipapirer	-57.990	- 2.692	- 58.321	- 2.556
Salg af værdipapirer	- 9.980	18.051	- 12.995	18.051
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 142.244	- 29.844	- 84.757	-78.779
Årets pengestrømme	- 13.175	- 22.917	371	444
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	3.580	- 5	0	0
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	66.251	56.656	681	1.052
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	56.656	33.734	1.052	1.496

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 2,6 mio. DKK (sidste år 2,0 mio. DKK).

* Andre driftsindtægter er excl. salg af virksomhed.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis 2010/11

Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2010/11 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 er uændret i forhold til årsregnskabet for 2009/10 med undtagelse af varebeholdninger som nu måles på grundlag af vejede gennemsnitspriser mod tidligere FIFO, ændringen har ikke medført beløbsmæssige ændringer. Hertil kommer de ændringer, der følger af implementering af IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, der begge er implementeret med fremadrettet virkning for transaktioner efter 1. januar 2010. Selskabets resultat samt aktiver og egenkapital er ikke påvirket nævneværdigt heraf.

Ny regnskabsregulering

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 9, justeringer til IFRIC 14, IFRIC 19, ajourført IAS 24, justeringer til IFRS 1, justeringer til IFRS 7, justeringer til IAS 32, forbedringer til IFRSs (maj 2010) og justeringer til IAS 12.

Af disse er IFRS 9, enkelte justeringer til IFRS 1, justeringer til IFRS 7 og IAS 12 samt forbedringer til IFRS (maj 2010), endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver. Fremover vil kategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris eller dagsværdi gennem enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst. Flügger A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen, men har ikke opgjort effekten endnu. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013.

De øvrige ændringer og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Flügger A/S resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med deres ikrafttræden.

IASB har udsendt udkast til ny regnskabsstandard for leasing. Vedtages udkastet i den foreliggende form, vil koncernens og moderselskabets balancesum blive forøget væsentligt som følge af indgåede leje- og leasingaftaler, jævnfør note 21.

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. Omkostninger til erhvervelse af virksomheder udgiftsføres i anskaffelsesåret.

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.

Noter

Note

1 forts.

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 omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst og præsenteres direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve.

Afledte finansielle kontrakter

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 indgår 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 forhandleret (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 affoldelsen. 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 deklarerer.

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, svarende til 5 år.

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.

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.

Varebeholdningerne måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Tidligere blev varebeholdningerne målt til kostpris efter FIFO metoden. Ændringen har ikke medført effekt på resultatopgørelsen. 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 nettorealisationsværdi, 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.

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. Værdipapir måles til dagsværdi. 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 finansielle forpligtelser indeholder bankgæld, leverandørgæld samt visse poster under anden gæld. 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 mv.

Noter

Note

1.000 DKK	Segment 1	Segment 2	Eliminering	Koncern
2 Segmentoplysninger koncern				
2010/11				
Salg Danmark ⁺	591.899	171.087	- 108.850	654.136
Salg Sverige	569.108	129.401	- 91.614	606.895
Salg Norge	198.275	15.774	- 10.469	203.580
Salg andre lande	121.322	5.047	0	126.369
Nettoomsætning	1.480.604	321.309	-210.933	1.590.980
Primært driftsresultat (EBIT)	68.195	17.229	0	85.424
Finansielle indtægter	16.649	278	- 107	16.820
Finansielle udgifter	-11.604	- 107	107	- 11.604
Ordinært resultat	73.240	17.400	0	90.640
Skat	-22.707	-4.402	0	-27.109
Nettoresultat	50.533	12.998	0	63.531
Langfristede aktiver	453.739	17.956	0	471.695
Aktiver i alt	1.025.977	125.755	0	1.151.732
2009/10				
Salg Danmark ⁺	594.075	163.605	- 101.852	655.828
Salg Sverige	493.775	110.190	- 80.151	523.814
Salg Norge	173.645	17.215	- 11.852	179.008
Salg andre lande	85.828	2.146	0	87.974
Nettoomsætning	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

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 143 mio. DKK (sidste år 148 mio. DKK), Sverige 192 mio. DKK (sidste år 160 mio. DKK) samt Polen 96 mio. DKK (sidste år 100 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	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
3 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision				
Lønninger og gager til medarbejdere	383.839	395.754	369.611	414.614
Pensionsydelser	16.674	17.019	17.355	18.653
Udgifter til social sikring	54.542	55.453	52.096	61.461
Gage og pensionsydelser til koncernledelse*	5.384	6.057	6.057	6.595
Honorar til bestyrelse	810	810	810	810
Koncern	461.249	475.093	445.929	502.133
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.390	1.467	1.444	1.540
Af produktionsomkostningerne udgør:				
Vareforbrug	547.144	527.922	497.027	568.264
Regulering for ukurans	9.770	13.400	11.948	100
Afskrivninger, produktion	13.134	12.787	10.546	16.427
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	23.859	26.789	26.683	27.544
Afskrivninger, administration	11.057	11.425	9.949	9.704
Koncern	48.050	51.001	47.178	53.675
Revision Grant Thornton	1.100	1.144	1.156	1.354
Revision øvrige	104	101	153	38
Skatterådgivning Grant Thornton	10	11	24	80
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Grant Thornton	9	9	35	41
Øvrige rådgivning, Grant Thornton	252	479	627	604
Koncern	1.475	1.744	1.995	2.117
Lønninger og gager til medarbejdere	189.180	206.194	179.896	190.484
Pensionsydelser	12.627	13.576	13.787	14.724
Udgifter til social sikring	1.163	3.652	3.084	3.900
Gage og pensionsydelser til direktion*	5.384	6.057	6.057	6.595
Honorar til bestyrelse	810	810	810	810
Moderselskab	209.164	230.289	203.634	216.513
* 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	544	539	488	510
Af produktionsomkostningerne udgør:				
Vareforbrug	382.718	375.382	316.778	360.463
Regulering for ukurans	3.066	1.499	2.010	- 2.210
Afskrivninger, produktion	3.348	3.380	2.603	3.239
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	6.967	7.536	8.327	8.336
Afskrivninger, administration	4.009	4.395	4.818	4.555
Moderselskab	14.324	15.311	15.748	16.130
Revision Grant Thornton	590	614	631	618
Skatterådgivning Grant Thornton	11	11	24	48
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Grant Thornton	9	9	9	0
Øvrige rådgivning, Grant Thornton	130	178	276	230
Moderselskab	740	812	940	896

Noter

Note

1.000 DKK	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
4 Andre driftsindtægter				
Huslejeindtægter	2.008	1.937	1.234	838
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	1.659	2.052	6.471	648
Andre indtægter	441	2	101	18.323
Koncern	4.108	3.991	7.806	19.809
Ydelser til datterselskaber	56.681	55.243	54.603	59.397
Huslejeindtægter	1.542	1.480	819	386
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	570	100	5.978	216
Andre indtægter	24	2	80	5.995
Moderselskab	58.817	56.825	61.480	65.994
5 Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af anlægsaktiver	437	4.391	1.851	1.329
Andre udgifter	72	0	0	4
Koncern	509	4.391	1.851	1.333
Tab ved salg af anlægsaktiver	72	2.430	249	568
Andre udgifter	114	0	1.218	0
Moderselskab	186	2.430	1.467	568
6 Finansielle indtægter				
Renter	10.290	10.154	6.308	6.623
Udbytter	2.815	961	1.688	1.175
Dagsværdiregulering værdipapirer	2.946	2.172	20.949	7.754
Valutareguleringer	1.211	20.220	7.449	1.268
Koncern	17.262	33.507	36.394	16.820
Renter fra tilknyttede virksomheder	2.565	2.769	2.431	4.392
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	37.878	62.545
Udbytter	2.575	855	1.547	1.175
Renter i øvrigt	2.344	1.259	3.483	4.034
Dagsværdiregulering værdipapirer	1.516	1.977	19.497	6.986
Valutareguleringer	853	10.916	6.301	1.958
Moderselskab	9.853	17.776	71.137	81.090
7 Finansielle omkostninger				
Renter	878	1.298	645	638
Dagsværdiregulering værdipapirer	27.870	29.401	415	2.592
Valutaregulering	2.215	7.813	7.735	8.374
Koncern	30.963	38.512	8.795	11.604
Renter til tilknyttede virksomheder	1.450	1.852	547	2.357
Renter i øvrigt	288	763	591	529
Dagsværdiregulering værdipapirer	18.599	28.570	0	2.475
Valutaregulering	0	0	7.810	8.138
Moderselskab	20.337	31.185	8.948	13.499

Noter

Note

1.000 DKK 2007/08 2008/09 2009/10 2010/11

8 Skat

Ændring i udskudt skat:

Flügger A/S	- 6.346	- 8.379	6.558	1.893
Tilknyttede virksomheder	- 4.476	417	- 844	1.712
Koncern	- 10.822	- 7.962	5.714	3.605

Selskabsskat:

Flügger A/S	26.065	21.724	23.770	14.417
Tilknyttede virksomheder	14.635	9.646	10.040	9.087
Koncern	40.700	31.370	33.810	23.504

Forklaring til skatteprocent	Moderselskab		Koncern	
	2010	2011	2010	2011
Dansk selskabsskatteprocent	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Nedsættelse af skattesats	0,0 %	0,0 %	- 0,5 %	- 0,2 %
Udbytte dattervirksomheder	- 6,0 %	- 12,6 %	0,0 %	0,0 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	0,0 %	0,0 %	0,6 %	1,4 %
Nedsættelse af skatteaktiv	0,0 %	0,0 %	1,4 %	- 0,5 %
Regulering ikke aktiveret udskudt skat	0,0 %	0,0 %	2,1 %	2,3 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	0,2 %	0,7 %	1,0 %	1,9 %
Effektiv skatteprocent	19,2 %	13,1 %	29,6 %	29,9 %

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv 1.000 DKK	Udskudt skat		Udskudt skatteaktiv	
	2010	2011	2010	2011
Immaterielle anlægsaktiver	2.236	5.019	- 236	- 596
Materielle anlægsaktiver	8.224	7.904	830	833
Kortfristede aktiver	- 840	674	968	948
Øvrige forpligtelser	- 765	- 817	169	206
Fremførselsberettigede underskud	0	0	5.055	5.427
Koncern	8.855	12.780	6.786	6.818
Immaterielle anlægsaktiver	1.363	1.872	0	0
Materielle anlægsaktiver	3.203	3.196	0	0
Kortfristede aktiver	- 232	1.159	0	0
Øvrige forpligtelser	- 127	- 127	0	0
Moderselskab	4.207	6.100	0	0

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 15,3 mio. DKK (sidste år 13,2 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsubgrænsede underskud 6,1 mio. DKK (sidste år 6,5 mio. DKK).

Noter

Note

1.000 DKK	Koncern		Moterselskab	
	2010	2011	2010	2011
9 Immaterielle anlægsaktiver				
Patenter og licenser:				
Anskaffelsessum primo	1.182	857	0	0
Kursregulering primo	- 54	71	0	0
Årets afgang	- 271	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	857	928	0	0
Afskrivninger primo	974	849	0	0
Kursregulering primo	- 46	71	0	0
Årets afskrivninger	34	8	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 113	0	0	0
Afskrivninger ultimo	849	928	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8	0	0	0
Goodwill:				
Anskaffelsessum primo	57.025	63.619	7.711	14.011
Kursregulering primo	- 143	803	0	0
Årets tilgang / virksomhedskøb	6.737	17.159	6.300	1.000
Anskaffelsessum ultimo	63.619	81.581	14.011	15.011
Nedskrivning primo	17.000	17.000	0	0
Nedskrivning	0	0	0	0
Nedskrivning ultimo	17.000	17.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	46.619	64.581	14.011	15.011
Immaterielle anlægsaktiver i alt	46.627	64.581	14.011	15.011

Goodwill pr. 30. april 2011 vedrører primært Flügger ehf, 20,8 mio. DKK og er allokeret til pengestrømsfrembringende enhed baseret på den ledelsesmæssige struktur.

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	228.826	253.661	70.127	70.981
Kursregulering primo	- 8.962	10.508	0	0
Årets tilgang	44.166	5.317	11.222	919
Årets afgang til anskaffelsessum	- 10.369	- 172	- 10.368	- 172
Anskaffelsessum ultimo	253.661	269.314	70.981	71.728
Afskrivninger primo	77.803	72.866	34.139	26.884
Kursregulering primo	- 2.467	3.401	0	0
Årets af- og nedskrivninger	6.039	5.485	1.254	1.363
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 8.509	- 76	- 8.509	- 76
Afskrivninger ultimo	72.866	81.676	26.884	28.171
Regnskabsmæssig værdi ultimo	180.795	187.638	44.097	43.557

Noter

Note	Koncern		Moderselskab	
10 forts. 1.000 DKK	2010	2011	2010	2011
Tekniske anlæg og maskiner:				
Anskaffelsessum primo	253.385	297.124	102.582	108.492
Kursregulering primo	- 12.851	11.435	0	0
Årets tilgang	58.377	21.651	5.910	5.422
Årets afgang til anskaffelsessum	- 1.787	- 19.649	0	- 4.062
Anskaffelsessum ultimo	297.124	310.561	108.492	109.852
Afskrivninger primo	204.900	202.013	85.978	88.451
Kursregulering primo	- 12.779	9.270	0	0
Årets afskrivninger	11.001	16.382	2.473	3.072
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 1.109	- 12.113	0	- 3.359
Afskrivninger ultimo	202.013	215.552	88.451	88.164
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.111	95.009	20.041	21.688
Andet driftsmateriel:				
Anskaffelsessum primo	270.395	283.694	94.940	104.734
Kursregulering primo	- 9.434	7.986	0	0
Årets tilgang	39.904	38.409	14.291	11.208
Årets afgang til anskaffelsessum	- 17.171	- 48.850	- 4.497	- 16.547
Anskaffelsessum ultimo	283.694	281.239	104.734	99.395
Afskrivninger primo	170.396	181.091	63.078	71.746
Kursregulering primo	- 8.234	5.638	0	0
Årets afskrivninger	32.162	32.563	12.021	11.695
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 13.233	- 43.952	- 3.353	- 13.495
Afskrivninger ultimo	181.091	175.340	71.746	69.946
Regnskabsmæssig værdi ultimo	102.603	105.899	32.988	29.449
Anlæg under udførelse:				
Anskaffelsessum primo	60.081	8.676	6.581	3.497
Kursregulering primo	7.383	409	0	0
Årets tilgang	8.676	10.438	3.497	0
Årets afgang til anskaffelsessum	- 67.464	- 7.773	- 6.581	- 2.185
Anskaffelsessum ultimo	8.676	11.750	3.497	1.312
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	206.390	212.658	56.526	52.449
Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo	822.220	744.037	388.395	235.368

Der er på materielle anlægsaktiver modtaget EU-tilskud på 8 mio. DKK . Tilskuddet er modregnet i aktivets anskaffelsessum.

Årets udgifter til operationel leasing har andraget 1,9 mio. DKK.

Noter

Note

11

1.000 DKK	2008	2009	2010	2011
Finansielle anlægsaktiver				
Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder:				
Anskaffelsessum primo	419.978	544.974	544.974	557.790
Årets tilgang	124.996	0	12.816	29.016
Anskaffelsessum ultimo	544.974	544.974	557.790	586.806
Nedskrivninger primo	0	0	66.073	66.073
Årets nedskrivning	0	66.073	0	0
Nedskrivning ultimo	0	66.073	66.073	66.073
Regnskabsmæssig værdi ultimo	544.974	478.901	491.717	520.733

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

Oversigt over selskaber i koncernen	Hjemsted	Kapital	Kapitalandel
Moderselskab:			
Flügger A/S Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	60.000 t. DKK	100 %
Tilknyttede selskaber:			
Flügger AB Grönkullen, 517 81 Bollebygd.	Sverige	60.000 t. SEK	100 %
PP Mester Maling A/S Islevdalvej 185, 2610 Rødovre	Danmark	600 t. DKK	100 %
DAY-system A/S Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre	Danmark	10.000 t. DKK	100 %
DAY-system AB Grönkullen, 517 81 Bollebygd.	Sverige	263 t. SEK	100 %
Flügger Sp. Z o.o. Al. Niepodleglosci 692-694, 81-853 Sopot.	Polen	66.380 t. PLN	100 %
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 %
Flügger AS Fyrstikkortvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	2.500 t. NOK	100 %
- DAY-system Color AS Fyrstikkortvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	600 t. NOK	100 %
Flügger ehf Storhöfda 44, Reykjavik	Island	494.780 t. ISK	100 %
- Harpa Sjöfn ehf Storhöfda 44, Reykjavik	Island	500 t. ISK	100 %
Flügger Limited Unit 8C, 8F, Wing Hang Insurance Building, 11 Wing Kut Street, Central	Hong Kong	1 HKD	100 %
- Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd. No.10 Standard Factory Building, Xifei Park, New district Songjiang Industrial Zone East Section, Shanghai	Kina	1.900 t. EUR	100 %
Flügger s.r.o Albrechticka 2160/39 79401 Krnov	Tjekkiet	45.000 t. CZK	100 %

Noter

Note

1.000 DKK

12 Varebeholdninger

	2008	2009	2010	2011
Råvarer og hjælpematerialer	45.975	39.924	38.160	45.673
Varer under fremstilling	15.289	12.058	10.572	10.189
Færdigvarer og handelsvarer	226.573	228.096	211.249	215.997
Nedskrivning for ukurans	- 17.565	- 23.550	- 27.840	- 22.876
Koncern	270.272	256.528	232.141	248.983

Råvarer og hjælpematerialer	17.817	14.975	13.951	14.993
Varer under fremstilling	4.950	3.113	2.398	1.861
Færdigvarer og handelsvarer	91.109	89.741	67.131	50.307
Nedskrivning for ukurans	- 8.102	- 8.858	- 8.442	- 5.154
Moderselskab	105.774	98.971	75.038	62.007

13 Tilgodehavender

Varedebitorer	246.831	227.491	219.921	256.846
Hensat til tab på varedebitorer	- 4.758	- 7.587	- 9.006	- 9.062
Overskydende skat	214	0	0	0
Andre tilgodehavender	13.458	20.710	15.954	27.371
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	33
Periodeafgrænsningsposter	18.366	10.954	13.545	27.346
Koncern	274.111	251.568	240.414	302.534

Varedebitorer	88.582	84.867	74.742	77.476
Hensat til tab på varedebitorer	- 1.335	- 2.797	- 2.907	- 2.607
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	83.897	100.233	112.115	104.414
Andre tilgodehavender	8.158	8.276	9.161	12.333
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	33
Periodeafgrænsningsposter	7.901	4.002	4.710	10.467
Moderselskab	187.203	194.581	197.821	202.116

Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	184.791	150.460	191.949	231.108
Op til 30 dage over forfald	20.766	13.253	10.701	9.102
Mere end 30 dage over forfald	36.088	54.960	5.472	4.775
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	428	1.231	2.793	2.799
Koncern	242.073	219.904	210.915	247.784

Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	388	1.457	2.941	5.107
---	-----	-------	-------	-------

Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	77.647	65.112	67.571	71.805
Op til 30 dage over forfald	278	152	865	1.135
Mere end 30 dage over forfald	9.322	15.910	2.658	880
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	0	896	741	1.049
Moderselskab	87.247	82.070	71.835	74.869

Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	388	1.122	889	996
---	-----	-------	-----	-----

Koncernen har indgået valutasikringskontrakter til sikring af kursrisiko på fremtidigt salg. Dagsværdien af de på balancedagen udestående valutasikringskontrakter indgået til afdækning af fremtidigt salg udgør 33 t.DKK (2009/10 0 t.DKK) for koncernen og 33 t.DKK (2009/10 0 t.DKK) for moderselskabet. valutasikringskontrakterne er anvendt til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidigt salg. Kontrakterne udløber i det kommende forretningsår.

Noter

Note

13 fortsat

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

1.000 DKK	2008*	2009	2010	2011
Primo		6.015	7.587	9.006
Valutakursregulering		60	- 311	- 288
Nedskrivninger i året		3.812	4.532	2.813
Tilbageført vedr. tidligere år		- 740	- 652	- 606
Realiseret i året		- 1.560	- 2.150	- 2.021
Koncern		7.587	9.006	8.904
Primo		2.184	2.797	2.907
Nedskrivninger i året		1.448	1.016	1.068
Tilbageført vedr. tidligere år		- 269	- 202	- 495
Realiseret i året		- 566	- 704	- 873
Moderselskab		2.797	2.907	2.607

* Ingen tilgængelige oplysninger for året 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	2010			2011		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer	45.344	45.344	0	27.634	27.634	0
Børsnoterede aktier	56.185	56.185	0	64.916	64.916	0
Pantebreve (Niveau 3)	3.360	0	3.360	2.236	0	2.236
Koncern	104.889	101.529	3.360	94.786	92.550	2.236
Obligationer	45.344	45.344	0	27.634	27.634	0
Børsnoterede aktier	56.127	56.127	0	64.844	64.844	0
Pantebreve (Niveau 3)	3.360	0	3.360	2.095	0	2.095
Moderselskab	104.831	101.471	3.360	94.573	92.478	2.095

Andre opgørelsesmetoder

I regnskabsåret 2010/11 er tilgået pantebreve til en kursværdi på 142 t. DKK. I året er afdraget 1.581. DKK hvoraf 316 t. DKK udgør kursregulering. Pantebrevene udgør pr. 30. april 2011 2.236 t. DKK. Endvidere er der indgået valutasikringskontrakter, niveau 2 med regnskabsværdi 33 t. DKK svarende til dagsværdi.

1.000 DKK	2008	2009	2010	2011
-----------	------	------	------	------

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 2006/07 er 60.000 t. DKK.

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

Noter

Note

1.000 DKK 2008 2009 2010 2011

16 Anden gæld

Feriepenge	62.325	62.745	65.918	69.461
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	5.395	10.844	10.839	5.202
Sociale omkostninger	4.602	6.819	6.071	7.423
Moms	18.608	26.577	13.888	20.876
Gæld i øvrigt	22.070	27.770	24.960	34.645
Koncern	113.000	134.755	121.676	137.607

Feriepenge	28.728	29.372	28.716	29.525
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	0	5.961	5.539	0
Sociale omkostninger	417	932	1.395	1.902
Moms	4.364	13.571	2.634	5.666
Gæld i øvrigt	9.015	13.514	7.081	7.669
Moderselskab	42.524	63.350	45.365	44.762

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

17 Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser (likviditetsrisiko) 2011

Bank og medarbejderobligationer	49.463	45.481	5.221	0	50.702
Leverandørgæld	138.107	138.107	0	0	138.107
Øvrig gæld	152.965	150.798	2.167	0	152.965
Koncern	340.535	334.386	7.388	0	341.774

Bank og medarbejderobligationer	49.463	45.481	5.221	0	50.702
Leverandørgæld	56.106	56.106	0	0	56.106
Øvrig gæld	63.573	63.573	0	0	63.573
Moderselskab	169.142	165.160	5.221	0	170.381

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

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 139 mio. DKK (sidste år 129 mio. DKK).

Noter

Note

	Regnskabs- mæssig værdi 2010	Dagsværdi 2010	Regnskabs- mæssig værdi 2011	Dagsværdi 2011
1.000 DKK				
18 Køb af virksomhed, koncern				
Immaterielle anlægsaktiver	6.579	6.579	17.159	17.159
Materielle anlægsaktiver	372	372	0	0
Lagerbeholdninger	1.673	1.673	0	0
Kontant købspris/overtagne nettoaktiver	8.624	8.624	17.159	17.159

Årets salg omfatter Adekema/bilkemi, som er solgt for 20. mio. SEK. Der er ikke fragået balanceførte aktiver herved.

Moderselskabet har købt immaterielle aktiver i året for 1,0 mio. DKK – sidste år 6,3 mio. DKK. Den regnskabsmæssige værdi af købet svarer til dagsværdi.

		Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
	Antal stk á 20 kr		
19 Egne aktier			
Beholdning primo	57.954	22.407	1,9 %
Købt i året	37.580	15.693	1,3 %
Beholdning ultimo	95.534	38.100	3,2 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2011 androg 41.146 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 moderselskabet.

21 Eventualforpligtelser

Koncern:

Garantiforpligtelser udgør 289 t. DKK (sidste år 100 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 44 t. DKK (sidste år 49 t. DKK). Huslejeoplygtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 260,6 mio. DKK, (sidste år 232,9 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 91,3 mio. DKK (sidste år 92,7 mio. DKK), 1-5 år 161,7 mio. DKK (sidste år 131,6 mio. DKK) og over 5 år 7,6 mio. DKK (sidste år 11,7 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 3,7 mio. DKK (sidste år 3,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 1,9 mio. DKK (sidste år 2,0 mio. DKK) og 1-3 år 1,2 mio. DKK (sidste år 1,3 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,3 mio. DKK (sidste år 0,4 mio. DKK). Der er båndlagte midler for 2,6 mio. DKK. (sidste år 2,0 mio. DKK).

Moderselskab:

Moderselskabet har over for tilknyttede virksomheder afgivet garanti for huslejeoplygtelse på ca. 10,3 mio. DKK (sidste år 10,8 mio. DKK). Herudover er der en garantiforpligtelse vedr. huslejer på 289 t. DKK (sidste år 100 t. DKK). Huslejeoplygtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 44,6 mio. DKK (sidste år 45,5 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 15,8 mio. DKK (sidste år 15,0 mio. DKK), 1-5 år 27,6 mio. DKK (sidste år 26,8 mio. DKK) og over 5 år 1,3 mio. DKK (sidste år 3,7 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 1,1 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 0,4 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK) og 1-3 år 0,7 mio DKK (sidste år 0,2 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 1,3 mio. DKK (sidste år 0,4 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.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til et datterselskab.

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	2009/10	2010/11
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	257.196	303.159
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	73.183	94.544
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	61.408	68.173
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	8.024	8.776

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 13 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 93,1 mio. DKK (sidste år 51,3 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 3,8 mio. DKK (sidste år 3,7 mio. DKK) for regnskabsåret 2010/11. Depositum udgør 1,8 mio. DKK (sidste år 1,7 mio. DKK). US 1995 ApS er administrationsselskab 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 80,7 % 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 normalt ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsageligt afregnes i lokal valuta. Vi har dog set de seneste år at de kraftige valutakursændringer påvirker mere end tidligere vore udenlandske virksomheder.

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 foretaget delvis sikring af valutapositioner for at minimere kursudsving.

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 positivt cash flow fra driften. 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 kan også i det seneste år se, at det aktive arbejde, vi har gennemført inden for dette område, har givet positivt effekt med laver tab end forventet på udestående fordringer, og dette arbejde vil vi fortsætte med i fremtiden.

Markedsrisici:

Vi ser forsat risici i omverdenen, som også kan sprede sig til de markeder, hvor vi er aktive. Et eksempel på dette er de svage økonomier i de sydeuropæiske lande, men også turbulensen i den amerikanske økonomi, som kan få internationale konsekvenser. På nærmere hold ser vi fortsatte risici med de svage boligmarkeder specielt i Danmark.

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	19.416	4.118	- 31.801	- 8.267
NOK	175	0	0	175
SEK	6.143	0	- 8.102	- 1.959
USD	0	2.803	- 1.288	1.515
DKK	0	0	- 8.865	- 8.865
30. april 2011	25.734	6.921	- 50.056	- 17.401

EUR	14.700	2.801	- 14.501	3.000
NOK	408	0	0	408
SEK	0	0	- 16.882	- 16.882
USD	2.426	0	- 317	2.109
30. april 2010	17.534	2.801	- 31.700	- 11.365

Moderselskabets valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	19.416	2.979	- 22.532	- 137
NOK	9	0	0	9
SEK	6.143	0	- 8.116	- 1.973
USD	0	2.803	- 620	2.183
30. april 2011	25.568	5.782	- 31.268	82

EUR	8.882	2.738	- 6.150	5.470
NOK	431	0	0	431
SEK	0	0	- 16.718	- 16.718
USD	17	0	- 317	- 300
30. april 2010	9.330	2.738	- 23.185	- 11.117

Note

24 forts.

Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er 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		NOK	SEK	PLN
Koncernens valutakursudsving i				
Resultatpåvirkning		116	2.514	- 1
Egenkapitalpåvirkning		1.140	7.745	- 314

1.000 DKK		NOK	SEK	PLN
Moderselskabets valutakursudsving i				
Resultatpåvirkning		- 1	1.700	0
Egenkapitalpåvirkning		- 1	- 100	0

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

Koncern, 1.000 DKK - Renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	0	2.979	0	2.979
EUR	0	8.823	0	8.823
DKK	0	36.967	0	36.967
USD	620	0	0	620
30. april 2011	620	48.769	0	49.389

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

Moderselskab, 1.000 DKK	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	5.868	2.979	0	8.847
EUR	0	8.823	0	8.823
DKK	0	36.967	0	36.967
USD	620	0	0	620
PLN	411	0	0	411
CNY	117	0	0	117
ISK	0	0	5.364	5.364
30. april 2011	7.016	48.769	5.364	61.149

SEK	76.590	0	0	76.590
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

Effekten på resultat og egenkapital før skat af en rentestigning på et procentpoint ved uforandret gæld, anslås til - 0,5 mio. DKK (sidste år - 0,4 mio. DKK) i koncernen og i moderselskabet - 0,6 mio. DKK (sidste år - 1,1 mio. DKK).

Ved en kursstigning på 1 % på koncernens værdipapirbeholdning ultimo 2010/11 vil koncernens resultat og egenkapital blive påvirket med 948 t. DKK (sidste år 1.049 t. DKK). før skat.

