

The background features dynamic splashes of orange and teal liquids against a white background. The orange liquid is on the left, and the teal liquid is on the right and bottom, creating a sense of movement and energy.

Årsrapport 2013/2014

Flügger

Efter godkendelse på generalforsamlingen kan den fuldstændige årsrapport også rekvireres hos Erhvervsstyrelsen. Fordeling af årets resultat og forslag om udbytte fra moderselskabet fremgår af resultat- og totalindkomstopgørelse.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 20. august 2014 kl. 11 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 8. til 15. august

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 13 DKK pr. 20 DKK aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 25. august.

Udtalelser om forventninger til fremtiden

De angivne forventninger til koncernens fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, som kan medføre, at den fremtidige udvikling afviger fra det forventede. Disse fremadrettede udsagn er ikke garantier for den fremtidige udvikling. De realiserede resultater vil muligvis afvige væsentligt fra dem, der er udtrykt i de fremadrettede udsagn.

Indhold

Ledelsesberetning

3	Formanden har ordet
4	CEO har ordet
6	Flügger nøgletal, 10 års udvikling
8	Flügger kort fortalt
10	Flügger historie
12	Aktien og investorerne
14	Kunder og medarbejdere
16	Miljø og samfund
17	Bestyrelse, god selskabsledelse og direktion
20	Regnskabsberetning
22	Koncernsalg
24	Koncernens risikoforhold
25	Forventninger til 2014/15
26	Påtegninger
28	Koncernregnskab 2013/14
	Resultat- og totalindkomstopgørelse
	Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
32	Noter
50	Flügger A/S
	Moderselskabets resultat- og totalindkomstopgørelse
	Moderselskabets balance
	Moderselskabets egenkapitalopgørelse
	Moderselskabets pengestrømsopgørelse
	Moderselskabets noter

Vi kan se lyset i en forandret verden

Er de økonomiske konsekvenser af finanskrisen ovre? Sådan lyder igen i år det første spørgsmål til ledelse og medarbejdere i en virksomhed, der som Flügger forbindes med byggesektoren. Svaret i år er hverken et ja eller et nej, men et "Vi kan se lyset i en forandret verden". At kunne sige dette – som bestyrelsesformand – efter nogle vanskelige år, er udtryk for en forsigtig optimisme.

Trods store udfordringer har Flügger vist sig at være en robust virksomhed. I et vigende marked har Flügger kontrolleret taget markedsandele og er i gang med at øge virksomhedens fokus til også at handle om bundlinje.

Vi er forberedt på, at væksten bliver mindre end i årene op til krisen og meget forskellig på de markeder, hvor Flügger opererer. I den situation er det betryggende for bestyrelsen at vide, at Flügger har en dygtig og målrettet daglig ledelse med CEO Peter Røpke i spidsen. Ledelsen vil og kan udnytte potentialet, så Flügger når målet med fremgang i såvel top- som bundlinjen.

Når udsigterne i dag er gode for Flügger, er en af forklaringerne, at virksomheden, som oprindeligt er dansk må karakteriseres som nordisk. Desuden har Flügger et stærkt potentiale i Polen og Kina, hvor vi ganske vist er en lille spiller, men kan glæde os over, at omsætningen vokser i et tempo, som lover godt for fremtiden.

I en verden hvor kundernes måde at handle på er under stærk forandring, bliver distribution helt centralt. Både i relation til det professionelle og det konsumentdrevne marked vil der i løbet af de kommende år ske store forandringer i adfærdsmønstre. Indkøb via Internettet og efterspørgsel på mere specialiseret rådgivning vil få betydning for, hvordan Flügger skal møde sine kunder. Dette vil kræve investeringer, men vil også skabe basis for betydelige, men gradvise omkostningsreduktioner.

Med en udviklingsorienteret ledelse på plads og en kompetent organisation, der bobler af engagement, er der al mulig grund til, at jeg på bestyrelsens vegne nu maler med lidt lysere farver.

Stine Bosse
Bestyrelsesformand



Fremgang trods vigende markeder

Sammenligner vi med sidste år, har 2013/14 været et positivt år for Flügger med mersalg og forbedret indtjening trods vigende markeder.

I lokal valuta voksede omsætningen med 4 % i Danmark, 3 % i Norge og 6 % i Sverige. I Polen og Kina voksede omsætningen med henholdsvis 19 % og 19 % i lokal valuta.

Konverteret til dansk valuta voksede koncernsalget i 2013/14 samlet med 3 % sammenlignet med sidste år, idet valutakurserne på nogle af Flügger markederne blev stærkt reduceret i forretningsåret.

Ser vi på bundlinjen (før finans og skat), blev driftsresultatet 88 mio. DKK, hvilket er 29 % bedre end sidste år. Primo forretningsåret havde vi udtrykt forventninger til et primært driftsresultat på mellem 80 og 100 mio. DKK. Vi vurderer det opnåede resultat positivt, ikke mindst fordi der er foretaget nedskrivninger på varelageret på 16 mio DKK i forbindelse med en sortimentsoprydning samt goodwill nedskrivninger på 9 mio DKK relateret til butikker i Skandinavien.

Vi ruster os til fremtiden

Som ny CEO og med mange nye medarbejdere på ledende stillinger er der en naturlig ambition om at udvikle virksomheden. En proces er sat i gang såvel internt som eksternt med henblik på at tilpasse sortiment til markedsbehov og præferencer.

I tillæg hertil er vi i gang med at implementere et nyt ERP system, som forventes på plads inden udgangen af forretningsåret 2014/15. Det vil forbedre vores økonomiske transparens og øge vores handlerum for at optimere lønsomheden samt give os muligheder for nye initiativer til gavn for vores kunder.

Flügger har et stort potentiale

Flügger har en enestående position, idet vi selv ejer hele værdikæden. Vi producerer, er grossister, og vi er detaillister eller retailere. Det betyder, at vi har direkte kontakt til vores kunder og dermed oplever et ejerskab til kundens problem.



Vores butiksnæ, franchisekæde og direkte berøring med de professionelle malere sætter os i stand til at følge nye præferencer i markedet.

Jeg glæder mig over at være en del af teamet, som satser på sund, organisk vækst med respekt for interessenterne: Aktionærer, kunder, samfund og medarbejdere. Det er nok realistisk at forvente, at efterspørgslen også i 2014/15 vil være svag, men organisationen består af medarbejdere, som er indstillet på at gøre en forskel, og vi tror på et bedre resultat.

Vi vil gerne tilgodese vores aktionærer og har derfor i samråd med bestyrelsen indstillet til generalforsamlingen, at der udbetales 13 DKK i udbytte pr. 20 DKK aktie – det er 39 % mere end sidste år.

Peter Røpke
CEO, administrerende direktør siden den 1. februar 2014



Flügger nøgletal, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Nettoomsætning	1.198,8	1.342,2	1.448,8	1.554,9	1.504,2	1.446,6	1.591,0	1.759,5	1.873,6	1.924,3
Bruttoresultat	637,4	719,7	784,0	851,9	822,3	812,4	876,5	939,9	1.001,3	1.036,1
Primært driftsresultat, EBITDA	157,0	175,0	177,7	188,3	124,1	153,3	139,1	97,9	128,1	152,1
Primært driftsresultat, EBIT	123,3	135,5	133,4	140,2	56,1	106,1	85,4	40,1	68,2	88,1
Finans netto	7,8	17,5	28,7	-13,7	-5,0	27,6	5,2	-4,3	-4,2	-1,5
Resultat før skat	131,0	153,0	162,1	126,5	51,1	133,7	90,6	35,8	64,0	86,6
Årets resultat	98,2	110,0	113,9	96,6	27,7	94,2	63,5	22,4	49,0	75,7
Investeringer i immaterielle aktiver	42,0	1,3	7,1	3,3	2,7	6,6	17,2	44,2	1,7	4,5
Af- og nedskrivninger på imm. aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	0,0	0,0	0,7	2,6	12,1
Investeringer i materielle aktiver	75,9	54,5	61,4	41,2	79,0	136,0	52,8	67,8	28,9	18,9
Afskrivninger på materielle aktiver	33,7	39,5	44,3	48,1	51,0	49,2	53,7	57,1	57,3	51,9
Udbyttebetaling, netto	27,4	36,4	45,0	45,0	45,0	18,0	35,3	43,6	17,4	26,0
Foreslået udbytte	38,2	45,0	45,0	45,0	18,0	36,0	45,0	18,0	27,0	39,0
Køb af egne aktier	2,9	23,8	0,0	0,0	0,5	21,9	15,7	0,1	0,1	8,3
Egenkapital ultimo	611,4	661,6	734,5	773,3	689,9	760,2	798,4	774,2	823,7	837,6
Balancesum ultimo	866,5	940,5	1.022,9	1.123,0	1.019,8	1.074,7	1.151,7	1.253,4	1.225,8	1.182,7
Pengestrømme										
Pengestrøm før finans og skat	132,2	154,4	138,5	154,8	106,0	240,2	111,8	30,9	145,4	183,4
Pengestrøm efter finans og betalt skat	156,1	136,9	127,4	98,5	86,1	214,5	79,6	6,3	119,5	172,2
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-118,2	-55,7	-71,3	-80,4	-99,5	-153,4	-57,3	-66,2	-13,1	-43,9
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	10,1	-87,8	-51,4	-46,3	-24,9	-74,3	-45,2	72,3	-99,4	-108,2
Værdipapirer og likvider ultimo	139,5	158,4	180,4	201,8	102,8	161,5	128,5	94,6	66,8	88,4
Rentebærende gæld ultimo	33,8	30,1	40,6	92,6	78,1	43,7	49,5	165,4	84,2	10,3
Nøgletal*										
Bruttomargin %	53,2	53,6	54,1	54,8	54,7	56,2	55,1	53,4	53,4	53,8
EBITDA-margin %	13,1	13,0	12,3	12,1	8,3	10,6	8,7	5,6	6,8	7,9
EBIT-margin %	10,3	10,1	9,2	9,0	3,7	7,3	5,4	2,3	3,6	4,6
Egenkapitalforrentning %	17,1	17,3	16,3	12,8	3,8	13,0	8,1	2,8	6,1	9,1
Egenkapitalandel %	70,6	70,3	71,8	68,9	67,7	70,7	69,3	61,8	67,2	70,8
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.137	1.206	1.302	1.390	1.467	1.444	1.540	1.650	1.625	1.572
Aktiedata ultimo*										
Udestående aktier à 20 DKK, 1.000 stk.	3.038	3.000	3.000	3.000	2.998	2.942	2.904	2.904	2.902	2.878
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	32,3	36,7	38,0	32,2	9,2	32,0	21,9	7,7	16,9	26,3
Indre værdi pr.aktie, DKK	201,3	220,5	244,8	257,8	231,3	258,4	274,9	266,6	283,8	291,1
Foreslået udbytte pr. aktie à 20 DKK	12,0	15,0	15,0	15,0	6,0	12,0	15,0	6,0	9,0	13,0
Flügger børskurs	520	787	703	470	218	478	431	345	327	340
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	16,1	21,5	18,5	14,6	23,6	14,9	19,7	44,7	19,4	12,9
Kurs / indre værdi, (K/I)	2,6	3,6	2,9	1,8	0,9	1,8	1,6	1,3	1,2	1,2
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.581	2.361	2.110	1.411	654	1.406	1.251	1.002	949	979
OMX PI index	283	376	465	408	253	385	430	420	494	643

Definitioner

Bruttomargin %: Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

EBITDA-margin %: Primært driftsresultat før af- og 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.

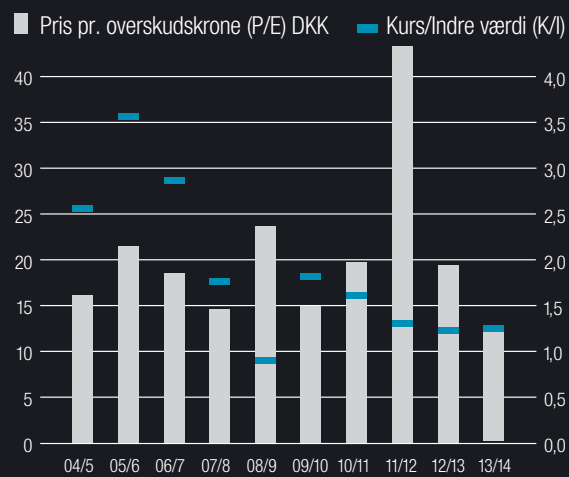
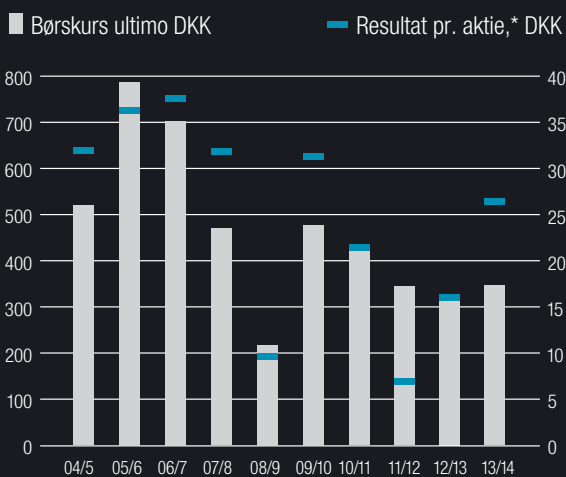
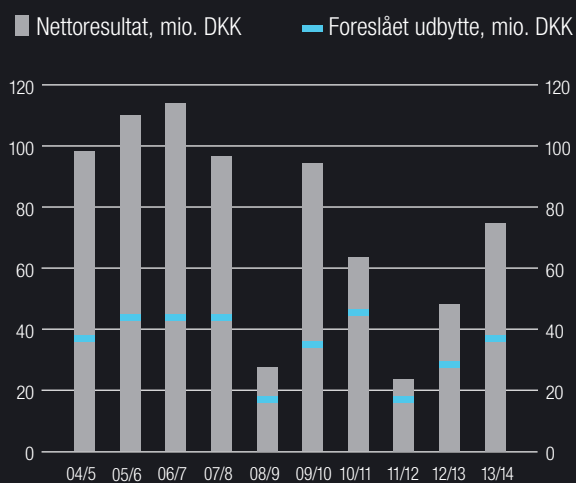
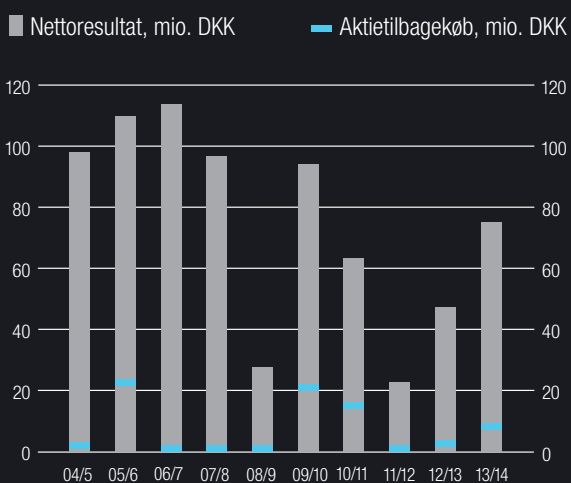
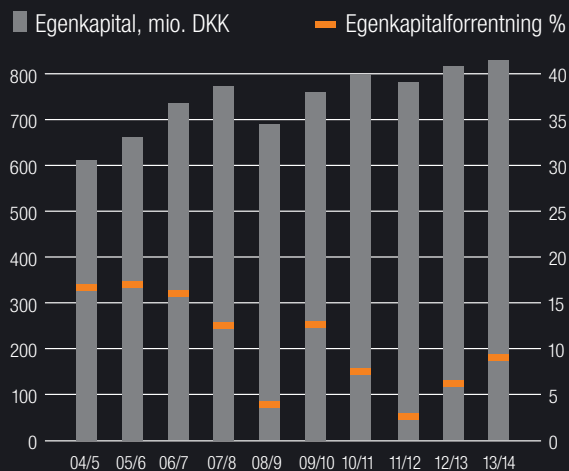
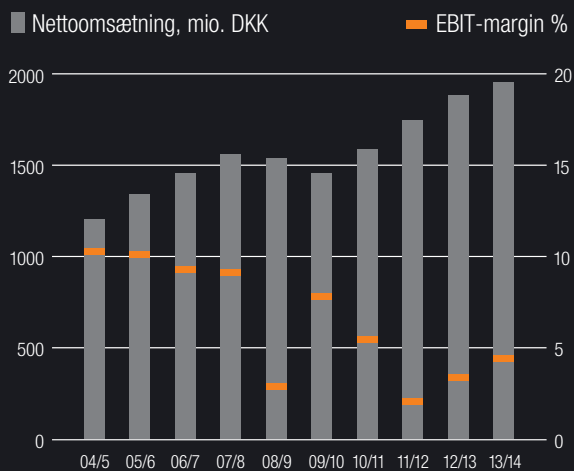
Udestående aktier: Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning ultimo, anvendes ved beregning af aktiedata

Selskabets børsværdi: Antal udestående aktier (inkl. A-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.

Flügger, 10 års udvikling



* Beregnet på basis af udestående aktier

Flügger kort fortalt

Sortiment og geografi

Flügger udvikler og producerer et bredt og koordineret sortiment inden for dekorativ maling, træbeskyttelse, spartelmasse, tapet og maleværktøj i god malermesterkvalitet, som forhandles via detailkæden Flügger farver med omkring 600 butikker fordelt på Norden, Polen og Kina. Flügger er markedsleder i Danmark og driver Nordens største online farvehandel. Flügger har produktion i henholdsvis Danmark, Sverige, Polen og Kina. DAY-system leverer til dagligvareforretninger og byggemarkeder. I Danmark drives datterselskabet PP Mester Maling. Flügger valgte for nogle år siden at bygge Europas nyeste og mest moderne tapetfabrik i Polen. Her produceres tapet og vægbeklædning i moderne, skandinavisk stil.

Indendørs maling

Flügger udvikler, producerer og sælger vægmailing, loftmaling, gulvmaling, effektmaling, spartelmasse til indendørs brug, klæber og lim til opsætning af tapet og filt samt møbelmaling, maling til træværk, træpleje og lak.

Udendørs maling

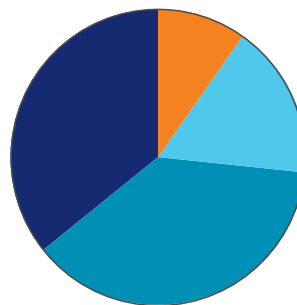
Flügger udvikler, producerer og sælger træbeskyttelse, facade- og tagmaling, træolie, udendørs spartelmasse og metalmaaling.

Male- og tapetserværktøj

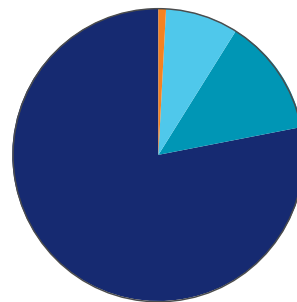
Flügger udvikler, producerer og sælger pensler, maleruller, malebakker, rengøringsgrej, tapetværktøj og spartler mm.

Tapet og vægbeklædning

Flügger udvikler, producerer og sælger tapet, vægbeklædning, filt samt glasvæv.

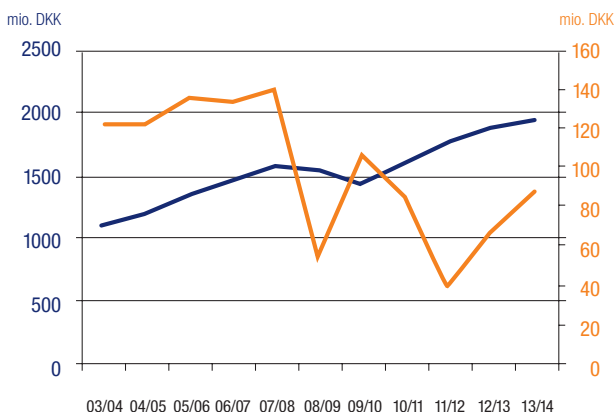


Nettoomsætning geografisk fordelt

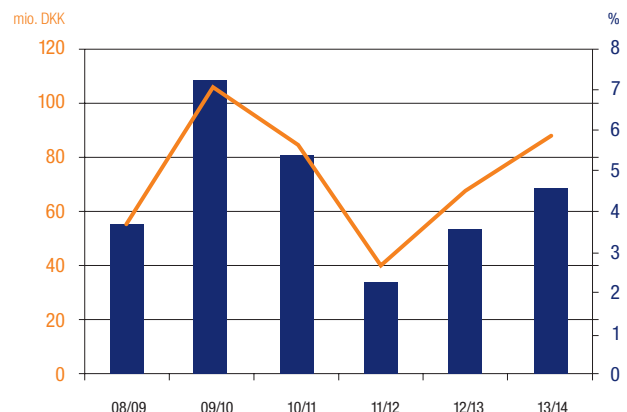


Nettoomsætning fordelt på produkter

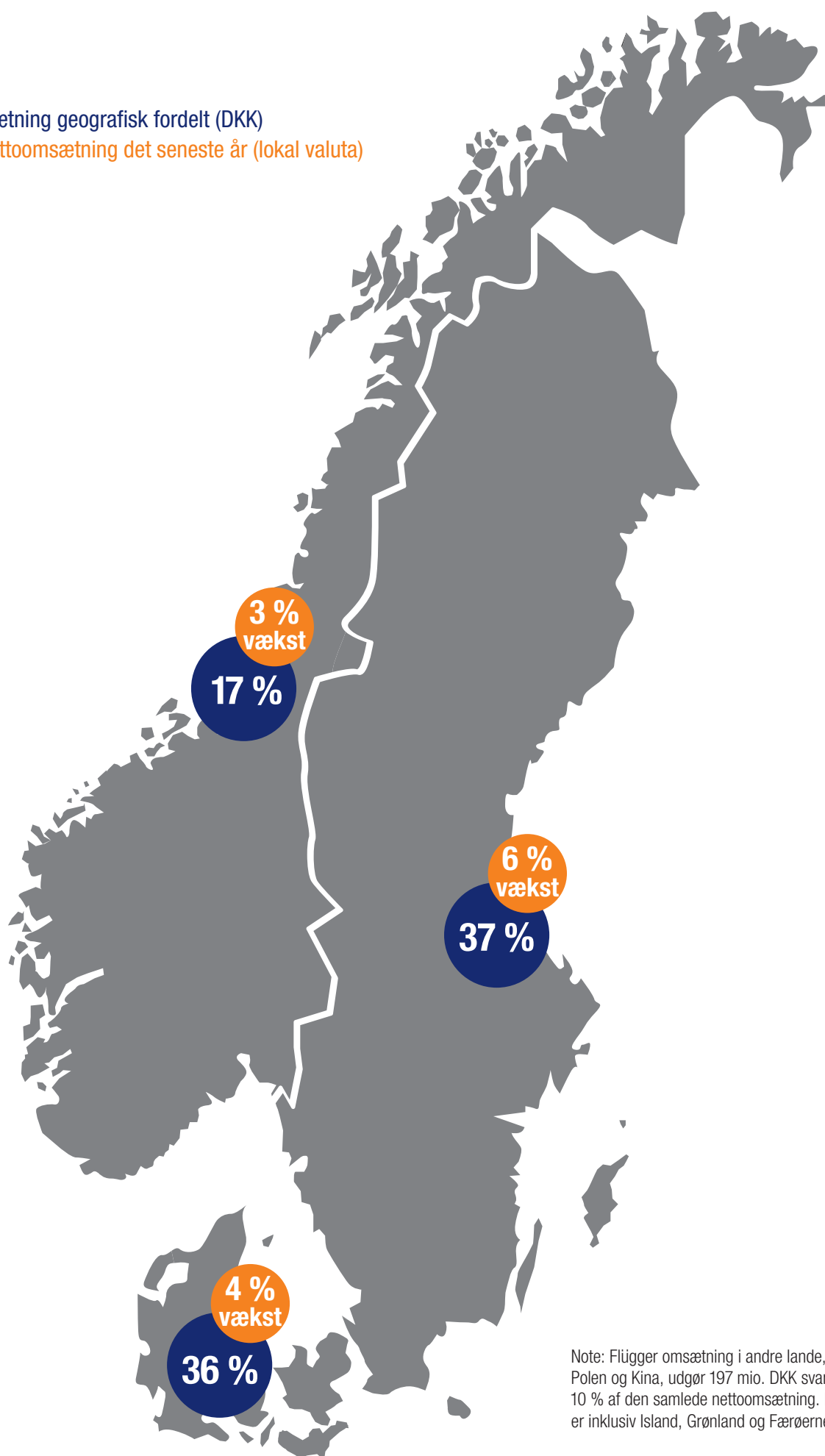
Udvikling i nettoomsætning og EBIT



Udvikling i EBIT og EBIT margin



Nettoomsætning geografisk fordelt (DKK)
Vækst i nettoomsætning det seneste år (lokal valuta)



Note: Flügger omsætning i andre lande, primært Polen og Kina, udgør 197 mio. DKK svarende til 10 % af den samlede nettoomsætning. Danmark er inklusiv Island, Grønland og Færøerne.

Flügger historie

1783 Flügger starter i Hamburg

I 1783 grundlagde Daniel Flügger selskabet. Sønnen, Joachim Daniel Flügger, overtog firmaet i 1816 og førte det videre i sit navn: J. D. Flügger, Farben & Lackfabrik, Hamburg. Selskabet blev drevet af 4 generationer fra familien Flügger frem til en frivillig likvidation i 1973.

1890 Flügger starter i Danmark

1. november 1890 oprettede det tyske moderselskab filial i Danmark. Det skete efter, at moderselskabet i Hamburg havde etableret et salg til malermestre i Danmark, som man ønskede at give lokal service.

1948 Flügger bliver danskejet

Efter anden verdenskrig blev al tysk ejendom i Danmark beslaglagt af den danske stat som krigsskadeerstatning. Efter nogle år valgte staten ved et kommissariesalg at afhænde virksomheden. Det blev Michael Schnack, selskabets danske chef, som med støtte fra 4 større malerfirmaer erhvervede selskabet.

1948: Salg 2,4 mio. DKK – 20 medarbejdere

1958 Flügger starter produktion

1. april 1958 flyttede virksomheden fra Københavns centrum til ny fabrikk og administrationsbygning i Rødovre. Det var Ulf Schnack, der som 22-årig nyuddannet kemiingeniør stod for udvikling og produktion af bygningsmaling i malermesterkvalitet.

1958: Salg 3,4 mio. DKK – 31 medarbejdere

1970 Flügger bygger ny fabrikk

I løbet af 60'erne blev grunden i Rødovre fuldt udbygget, så etableringen af en ny fabrikk i 1970 i Kolding var nødvendig. Flügger valgte, at det nye produktionsanlæg alene var projekteret til at fremstille vandig, miljøvenlig bygningsmaling.

I 1970 blev Flügger omdannet til aktieselskab med næste generation, sønnen Ulf Schnack, som adm. direktør. Aktiekapitalen svarende til egenkapitalen androg 1 mio. DKK.

1970: Salg 33 mio. DKK – 175 medarbejdere

1975 Flügger starter salg til private

Flügger var indtil 1975 kendt som malerfagets leverandør. Salg til private var ikke en del af forretningen. Men i 1974, året efter den økonomiske krise, oplevede malerfaget og Flügger en dramatisk nedtur, som resulterede i, at man sammen startede butikskæden Flügger farver.

1975/76: Salg 97 mio. DKK – 206 medarbejdere

1983 Flügger bliver børsnoteret

En planlagt børsintroduktion af Flügger i 1978 må på grund af en alvorlig brand i selskabets fabrikk i Kolding udskydes til 1983. Introduktionskursen var 875 DKK pr. aktie, svarende til 52 DKK pr. aktie i dag, når der tages højde for udstedelse af fondsaktier samt ændret stykstørrelse siden børsintroduktionen.

Med provenu fra børsintroduktionen – 42 mio. DKK – diversificerer Flügger aktiviteten. Danmarks største tapetfabrikk, Fiona i Faaborg, bliver erhvervet, og Danmarks eneste producent af sandpapir, Dragon i Maribo, bliver ligeledes en del af koncernen. I Sverige erhverves Stiwex pensel- og maleværktøjsproducent samt Fobo børstefabrikk.

1984/85: Salg 289 mio. DKK – 416 medarbejdere

1990/91: Salg 515 mio. DKK – 556 medarbejdere

1994 Flügger satser på Skandinavien

I årsskiftet 1993/94 købes Sveriges tredjestørste farvefabrikk, HP Färg & Kemi AB, som siden har skiftet navn til Flügger AB. HP's norske selskab blev fusioneret med Flügger Norge, og det danske datterselskab PP Mester Maling fortsætter som selvstændigt selskab i koncernen.

De følgende år satser Flügger koncernen på at blive en af de dominerende udbydere af bygningsmaling i Skandinavien. I Norge erhverves en mindre farvehandlerkæde. I Danmark erhverves en nordjysk grossist og i Sverige erhverves AdeKema, producent af rengøringsmidler. Koncernen vælger at udbygge det svenske centrallager tæt på Göteborg med 11.500 palepladser.

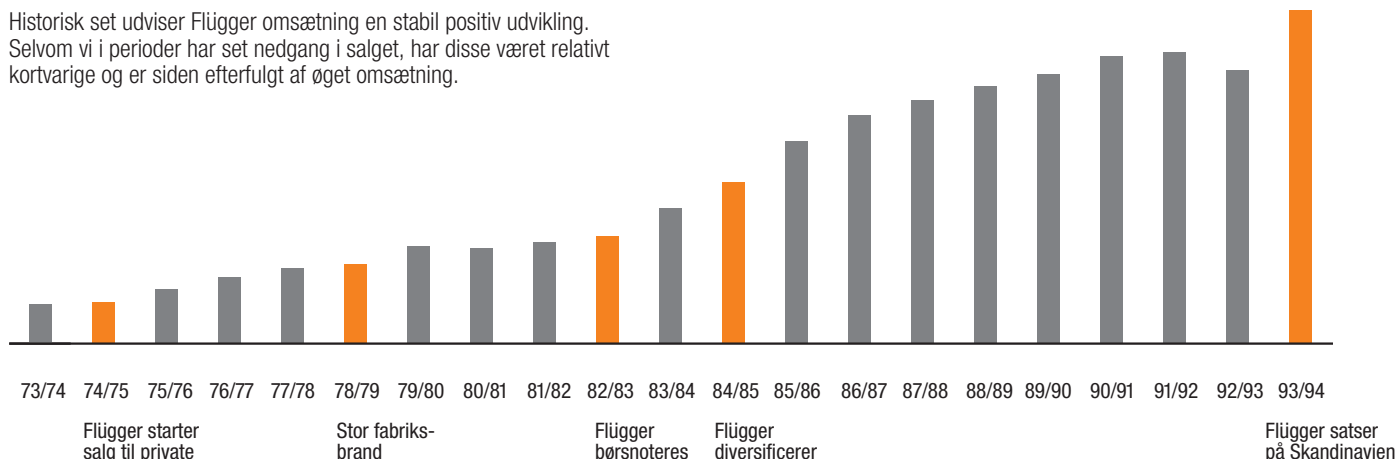
1995/96: Salg 916 mio. DKK – EBIT 69 mio. DKK – 949 medarbejdere

1996/97: Salg 1.006 mio. DKK – EBIT 66 mio. DKK – 1.017 medarbejdere

1997/98: Salg 1.035 mio. DKK – EBIT 50 mio. DKK – 1.056 medarbejdere

Flügger omsætningsudvikling 1973 - 2014

Historisk set udviser Flügger omsætning en stabil positiv udvikling. Selvom vi i perioder har set nedgang i salget, har disse været relativt kortvarige og er siden efterfulgt af øget omsætning.



1999 Flügger prioriterer bundlinjen

I forretningsåret 1998/99 gik det mindre godt for koncernen. Toplinjen – dvs. nettoomsætningen – dykkede med ca. 2 % til 1.012 mio. DKK, og bundlinjen – dvs. primært driftsresultat EBIT – tog ligeledes et dyk til 30 mio. DKK. Der blev i konsekvens af denne udvikling lagt en strategi: Koncernens lønsomhed skulle reetableres, hvilket også lykkedes, som det fremgår af udviklingen de følgende år.

1999/00: Salg 1.058 mio. DKK – EBIT 49 mio. DKK – 1.048 medarbejdere
2001/02: Salg 1.056 mio. DKK – EBIT 91 mio. DKK – 1.015 medarbejdere
2003/04: Salg 1.111 mio. DKK – EBIT 122 mio. DKK – 1.007 medarbejdere

2004 Flügger satser på organisk vækst

Efter nogle år med tilfredsstillende indtjening, men med stagnerende nettoomsætning, blev det besluttet igen at prioritere top-linjen. Efter at have købt det Islandske selskab i 2004 prioriteredes udbygningen af Flügger farver kæden, primært i Norge og Sverige. Implementeringen af strategien frem til 2007 gjorde Flügger i stand til at indfri forventningerne om at skabe organisk vækst.

2004/05: Salg 1.199 mio. DKK – EBIT 123 mio. DKK – 1.137 medarbejdere
2005/06: Salg 1.342 mio. DKK – EBIT 136 mio. DKK – 1.206 medarbejdere
2006/07: Salg 1.449 mio. DKK – EBIT 133 mio. DKK – 1.302 medarbejdere

2007 Flügger satser internationalt

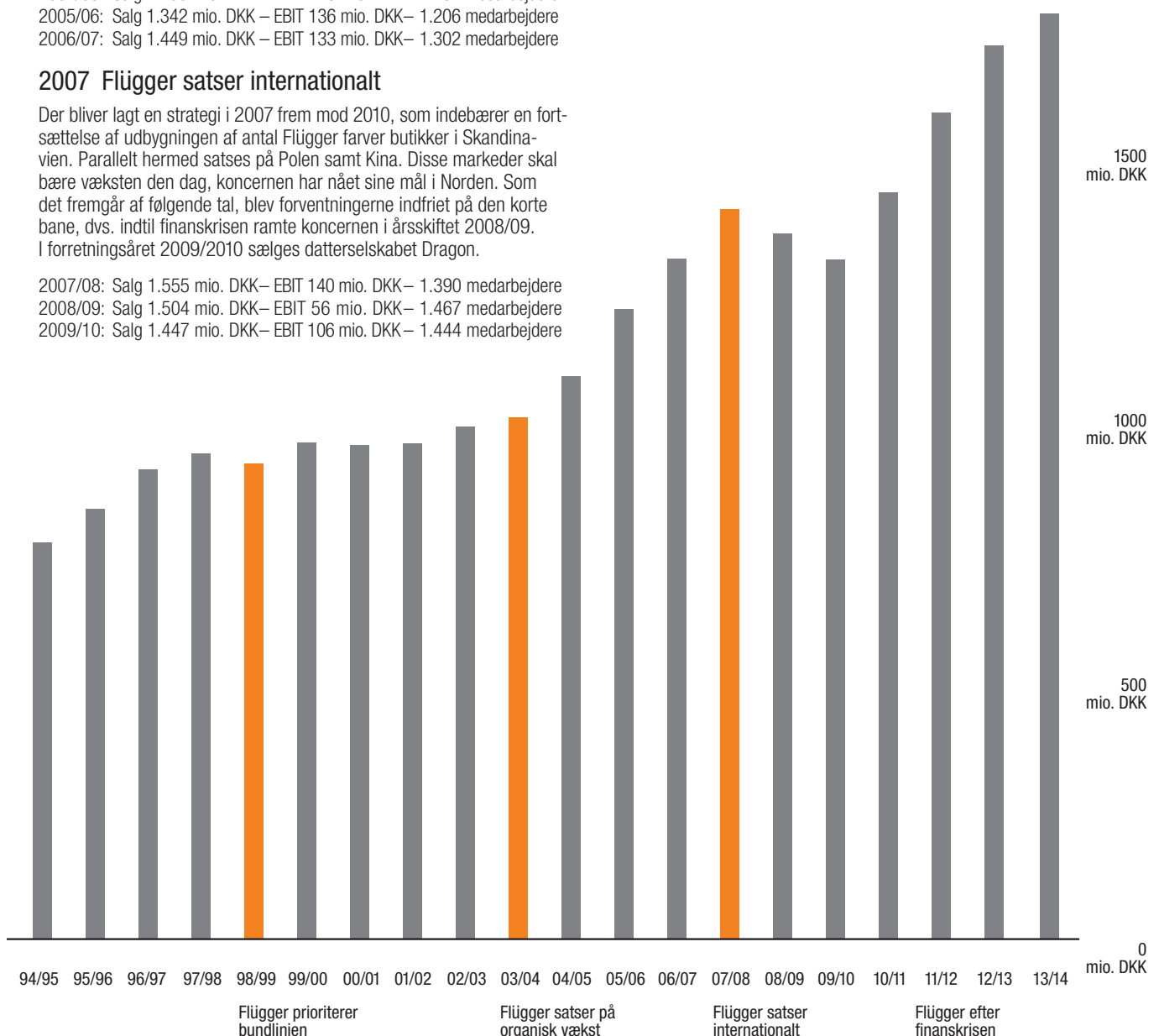
Der bliver lagt en strategi i 2007 frem mod 2010, som indebærer en fortsættelse af udbygningen af antal Flügger farver butikker i Skandinavien. Parallelt hermed satses på Polen samt Kina. Disse markeder skal bære væksten den dag, koncernen har nået sine mål i Norden. Som det fremgår af følgende tal, blev forventningerne indfriet på den korte bane, dvs. indtil finanskrisen ramte koncernen i årsskiftet 2008/09. I forretningsåret 2009/2010 sælges datterselskabet Dragon.

2007/08: Salg 1.555 mio. DKK – EBIT 140 mio. DKK – 1.390 medarbejdere
2008/09: Salg 1.504 mio. DKK – EBIT 56 mio. DKK – 1.467 medarbejdere
2009/10: Salg 1.447 mio. DKK – EBIT 106 mio. DKK – 1.444 medarbejdere

2010 Flügger efter finanskrisen

I årene efter finanskrisen fortsatte Flügger vækstraten i Skandinavien, trods vigende efterspørgsel. I Danmark, som har været værst ramt, er totalmarkedet faldet med mere end 25 %. Det er lykkedes Flügger at vokse ved at tage markedsandele. Men omkostningen blev en reduceret bundlinje, altså driftsresultat EBIT, som i 2011/12 med 40 mio. DKK nåede det laveste niveau i mange år. Siden har koncernen satset på såvel top- som bundlinje - på det seneste med prioritering af det sidstnævnte.

2010/11: Salg 1.591 mio. DKK – EBIT 85 mio. DKK – 1.540 medarbejdere
2011/12: Salg 1.760 mio. DKK – EBIT 40 mio. DKK – 1.650 medarbejdere
2012/13: Salg 1.874 mio. DKK – EBIT 68 mio. DKK – 1.625 medarbejdere
2013/14: Salg 1.924 mio. DKK – EBIT 88 mio. DKK – 1.572 medarbejdere



Aktien og investorerne

Hvorfor er Flügger børsnoteret?

Flügger er et familieaktieselskab, som valgte at børsnotere sine B-aktier i efteråret 1983 til kurs 52 omregnet til aktuel aktiestørrelse og korrigeret for udstedte fondsaktier. Selskabets stemmetunge A-aktier er ikke børsnoteret, men beror hos hovedaktionæren.

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.

Selv om 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.

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 %.

Politik vedrørende udbytte

Det er selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et udbytte, som giver et positivt afkast i forhold til børskursen og den aktuelle markedsrente.

Aktiekapital og ejerforhold

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

Ultimo forretningsåret 2013/14 var 1.471 navnenoterede aktionærer registreret i selskabets ejerbog, som tilsammen tegnede 94,7 % af aktiekapitalen og 99,5 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 DKK og er stemmeløs iflg. selskabsloven.

Bestyrelsen er ifølge vedtægterne bemyndiget til at udvide aktiekapitalen uden fortegningsret for de gamle aktionærer med henblik på at tilbyde

medarbejderaktier jævnfør § 3.3 og/eller ved en generel kapitalforhøjelse jævnfør § 3.4. Disse bemyndigelser udløber den 25.8.2014. Bemyndigelser, som aldrig har været udnyttet, vil blive behandlet på førstkomende generalforsamling med henblik på fornyelse.

De præcise oplysninger omkring udskiftning af selskabets bestyrelse samt ændring af vedtægter fremgår af selskabets vedtægter og findes på selskabets hjemmeside: www.flugger.com, jfr. årsregnskabslovens §107a samt i afsnittet om Bestyrelse, god selskabsledelse og direktion på side 17 i denne årsrapport.

Ejerforhold 30.04.14

Antal	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	72,4
B-aktier	2.287.226	76,2	2.287.226	27,6
B-aktier i selskabet	122.149	4,1	0	0
I alt	3.000.000	100,0	8.193.476	100,0

> 5 % aktionærer

CASA A/S	300.590	10,0	300.590	3,7
Lisel Jakobsen	501.225	16,7	501.225	6,1
Ulf & Sune Schnack*	1.324.835	44,2	6.640.460	81,4
I alt	2.126.650	70,9	7.442.275	91,2

* Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.324.835 stk. Flügger aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 620.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

Kommunikation med investorerne

Det er ambitionen hos Flügger fortsat at sikre et højt og troværdigt informationsniveau. Selskabet fremsender til fondsbørsen kvartalsrapporter med seneste regnskabsudvikling og eventuelt revideret skøn på fremtiden. Hvornår disse kvartalsrapporter offentliggøres, fremgår af selskabets finanskalender, der, inkl. samtlige meddelelser til fondsbørsen, kan findes på selskabets hjemmeside www.flugger.com/investor.

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 de i finanskalenderen planlagte fondsbørsmeddelelser med resultatudvikling eller andre kursfølsomme oplysninger.

Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles til Investor Relation Manager Anne Howalt på mailadressen ahow@flugger.com.

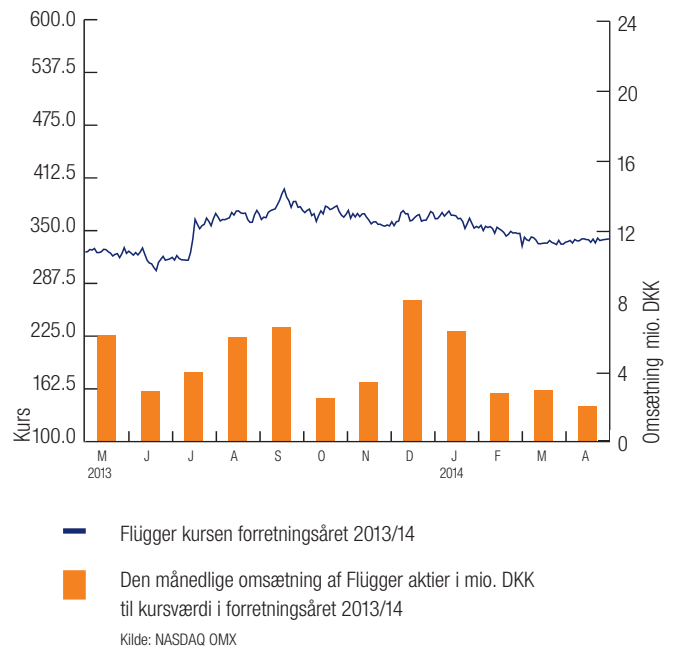
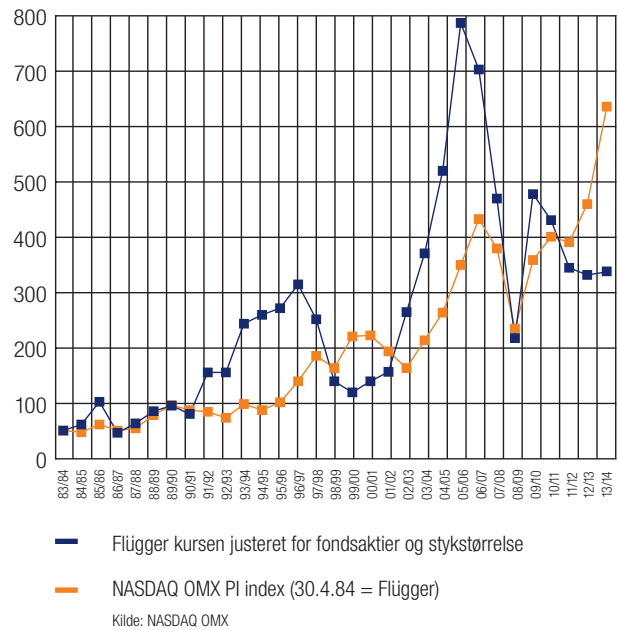
Selskabsmeddelelser seneste år

- 24.05.13 Flügger køber egne aktier
- 28.05.13 Flügger samler administration i Polen
- 27.06.13 Årsrapport 2012/13
- 05.07.13 Insiderhandel
- 30.07.13 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 21.08.13 Referat af ordinær generalforsamling
- 26.08.13 Administrerende direktør fratræder
- 20.09.13 Delårsrapport: 1. kvartal 2013/14
- 02.12.13 Flügger ansætter ny adm. direktør
- 20.12.13 Halvårsrapport 2013/14
- 27.03.14 Delårsrapport: 3. kvartal 2013/14
- 30.04.14 Finanskalender 2014/15
- 06.06.14 Flügger fastholder administrationen i Danmark
- 26.06.14 Årsrapport 2013/14

Finanskalender

- 20.08.14 Ordinær generalforsamling
- 25.09.14 Kvartalsrapport 1. kvartal 2014/15
- 19.12.14 Halvårsrapport 2014/15
- 26.03.15 Kvartalsrapport 3. kvartal 2014/15
- 25.06.15 Årsrapport 2014/15
- 19.08.15 Ordinær generalforsamling

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



Kunder og medarbejdere

Kunder: professionelle og private

Flügger er leverandør af maling, lak, træbeskyttelse, tapet m.v. til såvel professionelle malere som til private. Fordelingen mellem de to målgrupper er forskellig fra land til land.

I Skandinavien og Island udgør salg til professionelle malere mere end halvdelen målt på volumen, mens privatsalget udgør mere end halvdelen målt på omsætningskroner.

I Polen og Kina sker salget til professionelle håndværkere og dekoratører samt til private, der køber materialerne for så efterfølgende at lade professionelle stå for arbejdet 'buy it yourself' til forskel fra 'do it yourself'.

Flügger butikker er alle enten ejet af koncernen eller etableret på franchisebasis. Sortimentet er det samme, idet Flügger i modsætning til andre malevareproducenter, som har en kvalitet til private og en anden til malerne, har valgt alene at producere og distribuere en professionel kvalitet.

Det giver god mening for Flügger og malermesteren, men tillige god mening for de private, som kan være sikre på, at indholdet i spanden er let at påføre, giver et flot resultat og lang holdbarhed. Det garanterer i

princippet malerfaget for. Her har Flügger sin styrke, da vores produkter har høj kvalitet, og vi tilbyder god rådgivning til alle vores kunder i Flügger farver butikkerne samt i vores webshop.

Flügger har i Danmark haft fokus på at øge kundernes totaloplevelse ved at handle hos Flügger. I foråret 2013 indførte vi en kundeklub med et loyalitetsprogram. Programmet er primært rettet mod retail kundesegmentet, og der er nu knap 150.000 kunder tilmeldt programmet. Heraf kommer 52 % fra de Flügger ejede butikker, 32 % fra franchise butikkerne og 16 % har tilmeldt sig online. For de professionelle kunder har Flügger oprettet et kundepanel, som skal udvikle og teste produkter efter kundernes behov.

I 2013/14 blev der gennemført den første undersøgelse af kundernes tilfredshed med kundeklubben. Resultatet blev langt bedre end forventet. For at komme endnu tættere på kunderne har Flügger besluttet at gennemføre denne undersøgelse halvårligt. Vi ønsker at fastholde det høje niveau og samtidig se en yderligere positiv udvikling i tilfredsheden over tid.



Medarbejdere

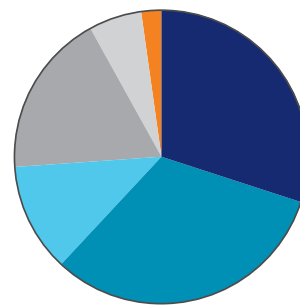
Målsætningen er at skabe en dynamisk og lærende organisation bl.a. ved at uddanne dygtige ledere, der kan skabe de bedste forudsætninger for, at virksomheden har tilfredse, motiverede og højtpræsterende medarbejdere. På lederniveau tilstræber vi at have en kønsmæssig ligelig fordeling.

Samtidig ønsker Flügger at være en arbejdsplads, hvor der er plads til medarbejdere med særlige behov, idet Flügger løbende ansætter medarbejdere i kommunale jobpraktikpladser og traineestillinger.

I 2013/14 gennemførte Flügger en intern undersøgelse med fokus på medarbejderengagement. Engagerede medarbejdere er hovedkomponent i at realisere Flügger forretningsstrategi.

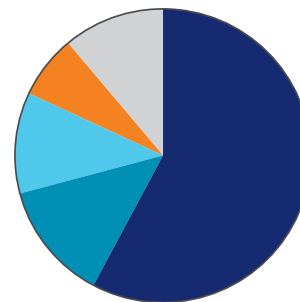
For at realisere målsætningen om at forbedre den overordnede tilfredshed og engagementet for det kommende regnskabsår og samtidig videreudvikle en professionel organisation arbejder Flügger målrettet med medarbejdernes personlige udvikling, at uddanne lederne i organisationen samt at sikre målrettet feedback til medarbejderne.

Rammen for al uddannelse samles under paraplyen Flügger Academy, som står for personlig udvikling og eksekvering af principperne for god selskabsledelse.



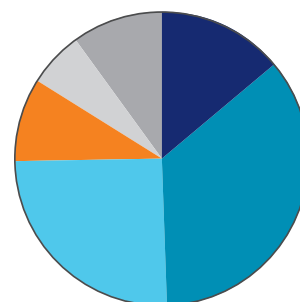
Medarbejdere geografisk fordelt

- Danmark 30 %
- Sverige 32 %
- Norge 12 %
- Polen 18 %
- Kina 6 %
- Island 2 %



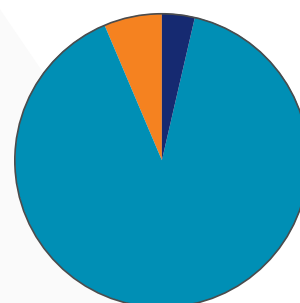
Medarbejdere fordelt på funktion/køn

- Butikspersonale 912
41 % mænd
59 % kvinder
- Produktion 207
71 % mænd
29 % kvinder
- Salgsmedarbejdere 175
66 % mænd
34 % kvinder
- Logistik 113
80 % mænd
20 % kvinder
- Administration 165
55 % mænd
45 % kvinder



Medarbejdere fordelt på anciennitet

- < 1 år 14,1 %
- 1 - 5 år 35,6 %
- 5 - 10 år 25,1 %
- 10 - 15 år 9,3 %
- 15 - 20 år 6,0 %
- > 20 år 9,9 %



Medarbejdere fordelt på ledelsesniveau

- Bestyrelse og direktion 9
67 % mænd
33 % kvinder
- Butikschefer 264
47 % mænd
53 % kvinder
- Øvrige ledelseniveauer 91
70 % mænd
30 % kvinder

Miljø og samfund

Samfundsansvar

Bestyrelsen i 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 respekterer vores samfund på lige linje med øvrige tre interessenter: Aktionærer, Medarbejdere, Kunder. Vores medarbejdere er tilbudt lige muligheder for at lære og udvikle sig i overensstemmelse med individuelle behov og kompetencer under hensyntagen til selskabets forhold. Vi prioriterer mangfoldighed i medarbejdergruppen vedrørende køn, alder, nationalitet. Vedrørende Flügger og samfund henvises til omtale heraf i beretningen.

Flügger prioriterer miljø- og klimamæssige forhold og har efter ISO 14001 miljøcertificeret produktionen i Danmark, Sverige og på det seneste tillige i Kina. Vi sætter nogle overordnede mål, som der bliver fulgt op på.

Vi tilstræber at overholde lovgivningen i alt, hvad vi foretager os, lokalt såvel som internationalt. Vi forventer, at vores nuværende og potentielle forretningsforbindelser deler vores standarder for bæredygtig og ansvarlig adfærd.

Flügger og miljøet

Flügger er på en omfattende rejse med henblik på at være en miljø- og energivenlig producent af malevarer.

Rejsen startede i 1970'erne, hvor Flügger byggede en ny fabrik i Kolding, som alene var indrettet på at producere miljøvenlige, vandige malinger. En del af rejsen gik med at udskifte tungmetaltholdige farvestoffer ud med nye, som stadig skulle være kulørfaste og kunne tåle udendørs anvendelse. I 2005 blev produktionen i Danmark og Sverige ISO 14001 certificeret, og senere kom certificeringen af tapetproduktionen i Polen i 2011 og senest certificeringen af malingproduktionen i Kina i 2012.

De senere år har fokus været på fungicider og biocider, som i visse situationer kan være allergifremmende. I Flügger er vi på forkant med udviklingen, og de fleste produkter til indendørs brug har Ecolabel, som er brugernes objektive mål for, hvorvidt der kan være sundhedsfare ved at anvende produktet.

Flügger har fokus på at mærke og deklarere vores produkter, så de lever op til kundernes informationsbehov. Flügger sætter kunden i centrum og deklarerer produkterne, således at vores kunder kan være sikre på indholdet – også når dette kræver mere information, end lovgivningen foreskriver. Flügger har desuden skærpet sine egne krav til, hvor meget CMIT / MIT selskabets produkter må indeholde.

Hos Flügger udvikles og produceres maling og malingtilbehør, som kombinerer kvalitet og funktion med omtanke for miljø, sundhed og arbejdsmiljø. Flügger tager ansvar for miljøet ved valg af råvarer, produktion og naturligvis i selve brugssituationen – hos kunden i private hjem og på byggepladserne.

På tværs af lande og brancher forholder Flügger sig til en række mærkninger relateret til miljø og til bæredygtigt og grønt byggeri. Svanemærket og EU's Ecolabel er de primære. Samtidig er et stigende antal produkter til det professionelle kundesegment dokumenteret efter BREEAM International's krav til vurdering af bæredygtigt og grønt byggeri.

Parallelt med denne indsats prioriteres energiforbrug i produktion og distribution.

I regnskabsåret 2012/13 igangsattes en kortlægning af energiforbruget og et energi audit af produktionen i Kolding og Bollebygd i Sverige. De langsigtede målsætninger er ambitiøse og består af en reduktion af forbruget med 20 % på fabrikkerne og med 10 % i distributionen. Tilsvarende har vi haft yderligere fokus på brændstof og CO2 udledning og har vedtaget at gennemføre et transportudbud i 2014/15, hvor et væsentligt udvælgelseskriterium vil være udledningen af CO2.

Flügger og samfundet

Med sin kompetence inden for maling og farver har koncernen tradition for at støtte omverdenens brug af farver. Mest kendt i Danmark er samarbejdet med kunstneren Poul Gernes vedrørende farvesætning af Herlev hospital samt Paladsteatret over for Tivoli i København.

Flügger støtter ligeledes sociale projekter, som man har samarbejdet med i en lang periode. Dette er gældende for samarbejdet med Danner Stiftelsen, hvor Flügger donerer maling og desuden donerer støttekroner. Inden for designtapet udvikler Flügger hvert år et specialtapet, hvor overskuddet ved salg i Danmark, Sverige og Norge tilgås kvinder med brystkræft.

Hos Flügger har vi valgt at gøre en indsats for bevaring af Danmarks kulturarv, og derfor har vi skabt et nyt område inden for rådgivning og behandling af fredede og bevaringsværdige bygninger. Vi har rådført os med kulturstyrelser, restaureringsarkitekter, ejere og rådgivere inden for bygningsbevaring. Som resultat af dette har vi sammensat et særligt Flügger bevaringskoncept. Det betyder bl.a., at vi har taget de traditionelle produkter som kalk, limfarve og linolie i sortimentet igen, men også sammensat et målrettet, nyt moderne sortiment til der, hvor det er relevant. Dertil har vi lanceret et stilhistorisk farvekort i samarbejde med Nationalmuseet.

Bestyrelse, god selskabsledelse og direktion

Bestyrelse

Bestyrelsen i Flügger består normalt af 4 generalforsamlingsvalgte samt 2 medarbejderrepræsentanter. De generalforsamlingsvalgte vælges for 1 år ad gangen, genvalg er muligt. Det tilstræbes, at sammensætningen afspejler mangfoldighed, at relevante kompetencer er til stede, samt at 3 af de generalforsamlingsvalgte er uafhængige. Et medlem repræsenterer hovedaktionæren. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer bliver valgt for en 4-årig periode. Aflønning af bestyrelsen indstilles af hovedaktionæren til godkendelse på generalforsamlingen. Aktieoptioner og incitamentsprogrammer indgår ikke i honorering af bestyrelsen.

Bestyrelsens forretningsorden er anført på selskabets hjemmeside.

God selskabsledelse

Bestyrelsen i Flügger har forholdt sig til de reviderede anbefalinger for god selskabsledelse og konstateret, at Flügger med følgende undtagelser følger anbefalingerne:

- Bestyrelsen har ikke vedtaget en beredskabsplan ved overtagelsesforsøg – idet henvendelser desangående sker til hovedaktionæren
- Der er ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer
- Bestyrelsen har fravalgt at nedsætte udvalg og kommissioner, disse håndteres af den samlede bestyrelse
- Vederlag til bestyrelse og direktion er anført i note til årsregnskab, men ikke på individuelt niveau

Den fulde redegørelse for god selskabsledelse er sammen med redegørelse for risikostyring i regnskabsafslutningsprocessen tilgængelig på selskabets hjemmeside <http://www.flugger.com/Investor/Corporate-c-Governance.aspx>

Direktion

Selskabet ledes af den administrerende direktør (CEO) i samarbejde med finansdirektøren (CFO) og hovedaktionæren, som har valgt at indgå i det fortsatte ledelsesarbejde med henblik på at sikre kontinuitet samt selskabets DNA.

CEO og CFO aflønnes med en fast løn samt bonus – som ikke kan udgøre mere end 30 % af det samlede vederlag. Bonus er afhængig af udviklingen i koncernens top- og bundlinje, dvs. nettoomsætning og primært driftsresultat EBIT. Aflønning af CEO og CFO indstilles af bestyrelsesformanden i samråd med hovedaktionæren, som alene er fastlønnet. Direktionens samlede aflønning fremgår af note til årsregnskabet.

Diversitet

I selskabets bestyrelse er der en ligelig kønsmæssig fordeling, som også tilstræbes på alle andre niveauer, samtidig med at vi tillige ønsker de bedste medarbejdere uafhængigt af etnicitet, nationalitet og alder.

Bestyrelsen består af 2 medarbejderrepræsentanter og 4 medlemmer er generalforsamlingsvalgte, heraf er 1 medlem indstillet af hovedaktionæren. Heraf er 2 kvinder og 1 mand, hvorfor kravet om ligelig kønsmæssig fordeling er opfyldt. I næste ledelsesniveau, omfattende direktion, butikshefer og øvrige ledelsesniveauer, udgør mænd 54 % og kvinder 46 %, hvorfor kravet om ligelig kønsmæssig fordeling er opfyldt.



Bestyrelse



Stine Bosse, formand

Født 1960, indtrådt i Flügger bestyrelse 2011.

Andre ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Det Kongelige Teater og Concito. Bestyrelsesmedlem i Allianz Tyskland, Aker ASA Norge og TDC. Frivilligt arbejde i bl.a. Børnefonden (formand), Tænknetken European Council on Foreign Relations, Forretningsudvalget i Europavevægelsen, Netværket Kvinder & Europa (formand) og FNMDG Advocats.

Kvalifikationer: Ledelseserfaring fra Tryk, rutineret bestyrelsesmedlem, socialt engageret.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 450 stk.



Anja Schnack Jørgensen, næstformand

Født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2008.

Andre ledelseshverv:

Regnskabsansvarlig for Sisley ApS. Tidligere regnskabschef i HK Entreprise og Kjems Holding. Oprindeligt udlært i Flügger IT-afdeling.

Kvalifikationer: Regnskabskyndig fra virksomheder inden for byggeriet.

Datter af hovedaktionæren og anses ikke som uafhængig.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 6.071 stk.



Roar Funderud

Født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2012.

Norsk, Adm. direktør i DFDS Seaways AS i Norge. Har haft flere finansielle og kommercielle lederroller i Skandinavien. Har været CFO i Ringnes AS og har tidligere ledet Toms Norge AS, Toms Sverige AB og været Business Unit Director – Nordic for Toms Gruppen AS.

Kvalifikationer: Finans, FMCG, strategi, forretningsudvikling, management og skandinavisk samarbejde.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Gunilla Saltin

Født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2013.

Andre ledelseshverv:

Svensk, Adm. direktør i Södra Cell AB. Bestyrelsesmedlem i IVL Svenska Miljöinstitutet AB og Södra Cell AB.

Kvalifikationer: Ledelseserfaring, PhD Chemical Engineering.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Kristian Nellemann, medarbejdervalgt

Født 1953, indtrådt i Flügger bestyrelse 2011.

Butikschef i Flügger A/S.

Kvalifikationer: Indgående kendskab til butiksdrift i Flügger farver kæden, tidligere eksportmedarbejder.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Martin Johansen, medarbejdervalgt

Født 1973, indtrådt i Flügger bestyrelse 2012.

Vedligeholdelsestekniker i Flügger A/S.

Kvalifikationer: Kendskab til koncernens produktion.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.

Direktion

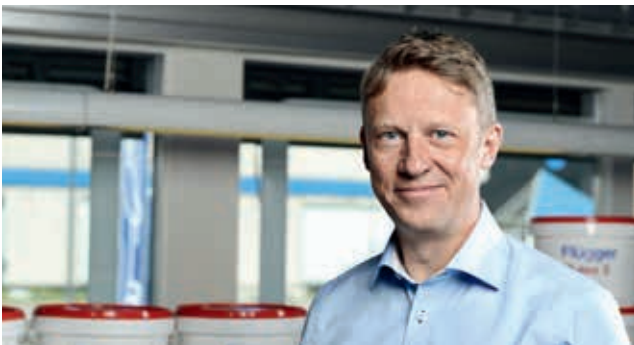


Peter Røpke, CEO

Født 1966, ansat i Flügger 2014.

Uddannelse: MSc. in Electrical Engineering, DTU.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Peter Rosén, CFO

Født 1968, ansat i Flügger 2010.

Uddannelse: Finance and business administration, University of Lund.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Ulf Schnack, Koncerndirektør

Født 1936, ansat i Flügger 1958.

Uddannelse: Kemiingeniør og HD i salg og reklame.

Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.324.835 stk. Flügger aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 620.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).



Note: I bestyrelsen er Stine Bosse, Gunilla Saltin og Roar Funderud uafhængige.

I bestyrelsen er Stine Bosse, Roar Funderud og Anja Schnack Jørgensen regnskabskyndige.

Honorering af bestyrelse og direktion fremgår af note 3.

Regnskabsberetning

Forretningsåret 2013/14 viste en positiv udvikling i både nettoomsætningen (+ 3 %) og det primære driftsresultat (+ 29 %) sammenlignet med året før. I forretningsåret 2013/14 har der været betydeligt mere fokus på at forøge top- og bundlinjen samtidigt, hvilket har medført en positiv udvikling i begge.

Forretningsåret 2013/14 kontra sidste år

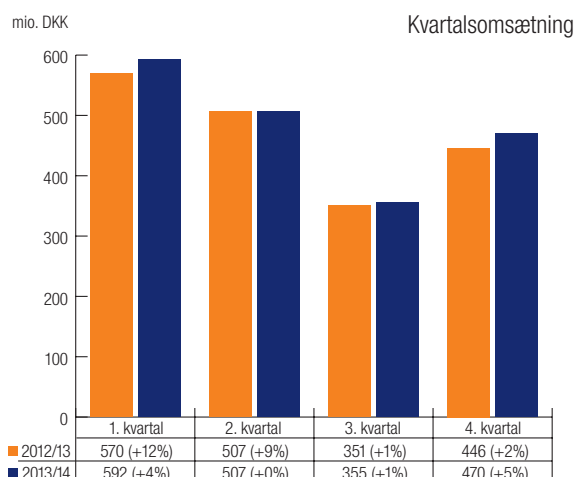
mio. DKK	2012/13	2013/14	Ændring
Salg Danmark*	660,3	683,9	4 %
Salg Sverige	697,2	721,8	4 %
Salg Norge	339,9	321,7	-5 %
Salg i andre lande	176,2	196,9	12 %
Nettoomsætningen	1.873,6	1.924,3	3 %
Bruttoresultat	1.001,3	1.036,1	3,5 %
Salg og distribution	-820,9	-816,4	-0,5 %
Administration	-111,4	-122,6	10,0 %
Andre driftsposter, netto	-0,8	0,0	
Primært driftsresultat, EBITDA	128,1	152,1	18,7 %
Primært driftsresultat, EBIT	68,2	88,1	29,2 %
Finans netto	-4,2	-1,5	-63,8 %
Resultat før skat	64,0	86,6	35,3 %
Skatter	-15,0	-10,9	-27,3 %
Resultat efter skat	49,0	75,7	54,5 %
Kursregulering til ultimo m.v.	18,7	-27,5	
Totalindkomst	67,5	48,2	-40,0 %
Egenkapital	823,7	837,6	1,7 %
Balance	1.225,8	1.182,7	-3,5 %
Pengestrømme			
Fra drift før finans og skat	145,3	183,4	
Efter finans og betalt skat	119,4	172,2	
Til investeringsaktivitet	-13,1	-43,9	
Til finansieringsaktivitet	-99,4	-108,2	

* Salg Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Nettoomsætningen

Forretningsåret 2013/14 viste en positiv salgsudvikling. Nettoomsætningen androg 1.924 mio. DKK sammenlignet med 1.874 mio. DKK sidste år, hvilket svarer til en stigning på knapt 3 %. Valutakursudviklingen i året reducerede nettoomsætningen, konverteret til DKK, med 49 mio. DKK, - hvilket svarer til knapt 3 %. Især 4. kvartal af forretningsåret, dvs. månederne februar, marts og april, bidrog mest positivt til salgsudviklingen.

Salgsudviklingen var positiv på de fleste af koncernens markeder og på trods af en vigende efterspørgsel på de skandinaviske markeder, hvilket



er udtryk for, at koncernen vinder markedsandele. I lokal valuta var salgsudviklingen + 4 % i Danmark, + 6 % i Sverige, + 3 % i Norge, + 19 % i Polen samt + 19 % i Kina. Sverige er fortsat koncernens største marked. I Polen og Kina har koncernen marginale markedsandele.

Omkostningsudviklingen

Produktionsomkostningerne androg 888 mio. DKK sammenlignet med 872 mio. DKK sidste år. I årets produktionsomkostninger indgår en særlig varelagernedskrivning på 16 mio. DKK - dvs. at bortset herfra var årets produktionsomkostninger uændret trods 3 % større salg. Det skyldes, foruden omkostningsbevidsthed, at råvarepriserne har været stabile, samt at den valutariske udvikling ud over at reducere omsætningen ligeledes har været med til at reducere omkostningerne.

Salgs- og distributionsomkostningerne androg 816 mio. DKK sammenlignet med 821 mio. DKK sidste år. Dvs. samlet en reduktion på 5 mio. DKK trods mersalg samt øgede distributionsomkostninger affødt af, at koncernen er blevet mere spredt de senere år. Som anført vedrørende produktionsomkostningerne har den valutariske udvikling været med til at give omkostningsreduktion.

Administrationsomkostningerne androg 122 mio. DKK kontra 111 mio. DKK sidste år. De væsentlige meromkostninger til administration skyldes, at koncernen er i gang med at opdatere IT-systemerne samt har gennemført organisatoriske tilpasninger.

I årets øvrige driftsindtægter og omkostninger indgår et tab på godt 3 mio. DKK fra salg af en bygning, og årets driftsomkostninger er endvidere belastet af 9 mio. DKK vedrørende nedskrivning af goodwill af vores butikker i Skandinavien.

Resultatudviklingen

Trods væsentlige, særlige omkostninger som tidligere anført androg primært driftsresultat EBIT 88 mio. DKK sammenlignet med 68 mio. DKK sidste år – plus 29,2 %. EBIT-margin androg 4,6 % sammenlignet med 3,6 % sidste år.

Finans netto androg minus 1,5 mio. DKK, hvorefter resultat før skat blev 87 mio. DKK sammenlignet med 64 mio. DKK sidste år – plus 35 %. Efter en skattehensættelse på 11 mio. DKK blev resultat efter skat 76 mio. DKK kontra 49 mio. DKK sidste år – plus 55 %. Den større vækstrate efter skat skyldes, at hensættelse til selskabsskat i seneste forretningsår androg 13 % af resultat før skat sammenlignet med 23 % sidste år. Den lavere skatteprocent skyldes primært indregning af skattereserver vedrørende tidligere år i Norge og Polen.

Ved beregning af årets totalindkomst justeres for regulering til ultimokurs af primo egenkapital i udenlandske datterselskaber samt af årets nettoresultat. Totalindkomst i 2013/14 androg 48 mio. DKK sammenlignet med 68 mio. DKK sidste år, som var positivt påvirket af valutakurserne.

Balancen ultimo 2013/14

Balancen i Flügger ultimo forretningsåret androg 1.183 mio. DKK sammenlignet med 1.226 mio. DKK sidste år – minus 4 %. Koncernens langfristede aktiver blev reduceret med 7 % primært vedrørende materielle anlægsaktiver. Blandt de kortfristede aktiver var varebeholdningerne reduceret med 11 %, udestående fordringer var vokset med godt 2 % samtidig med, at koncernens beholdning af værdipapirer og likvider voksede med 32 % til 88 mio. DKK.

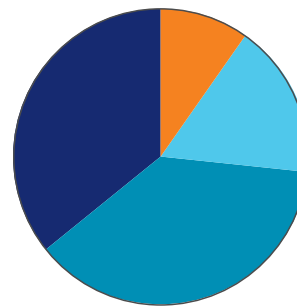
Koncernens rentebærende nettolikviditet androg ultimo forretningsåret 78 mio. DKK kontra 27 mio. DKK sidste år på samme tid.

Egenkapitalen androg 838 mio. DKK, svarende til en egenkapitalandel på 71 % sammenlignet med 67 % sidste år. Mens koncernens langfristede forpligtelser var på niveau med sidste år, blev koncernens kort-fristede forpligtelser reduceret fra 383 mio. DKK sidste år til 327 mio. DKK i dette forretningsår.

Pengestrømme i 2013/14

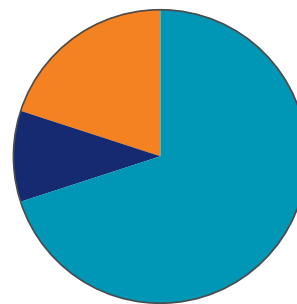
Pengestrøm fra driften før finans og skat androg 183 mio. DKK sammenlignet med 145 mio. DKK sidste år. Den positive udvikling skyldes primært bedre indtjening samt varelagerreduktioner. Pengestrøm efter finans og betalt skat androg 172 mio. DKK sammenlignet med 119 mio. DKK sidste år. Pengestrøm til investeringsaktiviteter androg 44 mio. DKK sammenlignet med 13 mio. DKK sidste år og finansieringsaktivitet androg 108 mio. DKK sammenlignet med 99 mio. DKK sidste år.

Med baggrund i koncernens positive indtjening samt koncernens stærke likviditet er der afsat 39 mio. DKK til udbytte. Således er indstillingen til generalforsamlingen et forslag om at vedtage et udbytte på 13 DKK pr. 20 DKK aktie.



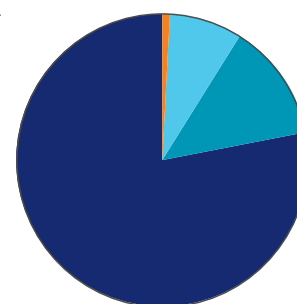
Nettoomsætning geografisk fordelt

- Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne 36 %
Sidste år 35 %
- Sverige 37 %
Sidste år 37 %
- Norge 17 %
Sidste år 19 %
- Andre lande 10 %
Sidste år 9 %



Nettoomsætning fordelt på segmenter netto

- Segment 1: Flügger i Norden 70 %
Sidste år 72 %
- Segment 1: Flügger i andre lande 10 %
Sidste år 9 %
- Segment 2: DAY-system og PP Mester Maling 20 %
Sidste år 19 %



Nettoomsætning fordelt på produkter

- Maling, kemi og træbeskyttelse 78 %
Sidste år 77 %
- Male- og tapetserværktøj 13 %
Sidste år 13 %
- Tapet og vægbeklædning 8 %
Sidste år 9 %
- Diverse artikler 1 %
Sidste år 1 %

Koncernsalg

Koncernsalg Danmark*: 684 mio. DKK + 4 %
- sidste år 660 mio. DKK

* Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

Det danske marked er fortsat ramt af udviklingen på boligmarkedet, men Flügger har vundet markedsandele. Private er meget tilbageholdende. Salget til professionelle malere, hvor arbejdsløsheden endnu er høj, byder stadig på store udfordringer.

Koncernen er aktiv med Flügger brandede produkter solgt gennem landets 185 Flügger farver butikker, hvoraf de 73 er koncernejede. Flügger farver butikkerne står for ca. 72 % af koncernsalget i Danmark. De resterende 28 % af salget foretages af datterselskaberne DAY-system, som sælger til byggemarkeder, og PP Mester Maling, som driver egne engrosudsalg.

Det vurderes, at markedet fortsat vil være stagnerende i Danmark.

De væsentligste konkurrenter er Beck & Jørgensen, AkzoNobel med Sadolin og Nordsjö brand, PGG med Dyrup og Sigma brand, Jotun fra Norge og Alcro-Beckers fra Sverige.

Koncernsalg Sverige: 722 mio. DKK + 4 %
- sidste år 697 mio. DKK

Salg i lokal valuta 852 mio. SEK + 6 %

Det svenske marked er væsentligt mindre hårdt ramt end det danske, hvilket bl.a. skyldes ROT-ordningen, som giver skatterabat ved reparations- og vedligeholdsgaver i boligsektoren.

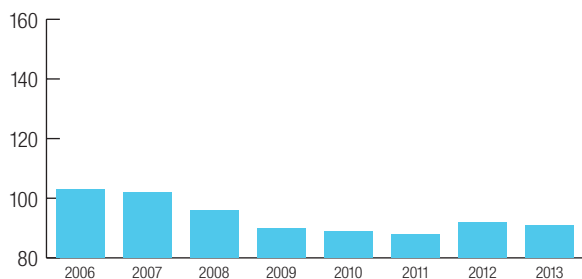
Flügger er aktiv med Flügger brandede produkter solgt gennem 152 Flügger färg butikker, hvoraf de 82 er koncernejede. Koncernen har haft fortsat stor salgsvækst især til professionelle malere og været leverandør til flere større projekter.

Ligesom i Danmark sælger datterselskabet DAY-system primært gennem byggemarkeder og fritstående farvehandlere. DAY-system står for ca. 25 % af koncernens salg i Sverige.

Det vurderes, at væksten fortsat vil være moderat i Sverige.

De væsentligste konkurrenter er Alcro-Beckers, Nordsjö, Jotun og Caparol.

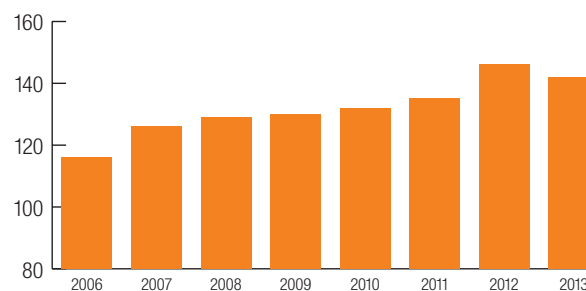
Danmark: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 2003 = index 100



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Danmark har været vigende, siden finans- og boligkrisen ramte markedet i efteråret 2008. I Danmark har Flügger en skønnet markedsandel på omkring 30 %.

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Sverige har været rimeligt stabil de senere år, men med et fald i 2013. I Sverige har Flügger en skønnet markedsandel på omkring 20 %.

Koncernsalg Norge: 322 mio. DKK - 5 % - sidste år 340 mio. DKK

Salg i lokal valuta 349 mio. NOK + 3 %

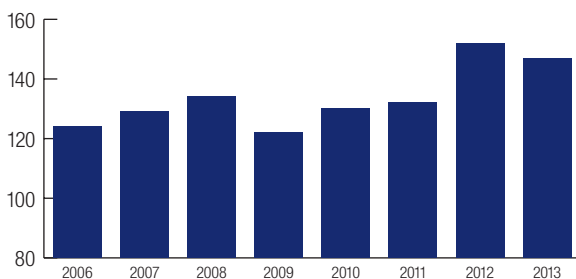
Flügger har haft en meget dynamisk udvikling de senere år – dels ved opkøb og dels ved organisk vækst. De butikker, som kom til i især 2011/12, udviser en fortsat positiv udvikling.

Koncernen er aktiv med Flügger brandede produkter solgt gennem Flügger farve butikskæden, som består af 70 butikker, hvoraf de 54 er koncernejede.

Det vurderes, at der fremover vil være vækst i Norge.

Den væsentligste konkurrent i Norge er Jotun, som under eget brand samt Butinox er meget dominerende på markedet med 60-70 % markedsandel. Derudover ses Nordsjö og Becker på markedet med svenske produkter samt et par mindre, norske producenter.

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Norge dykkede efter krisen i 2008, men er siden kommet stærkt igen.

I Norge har Flügger en skønnet markedsandel på omkring 10 %.

Koncernsalg andre lande: 197 mio. DKK + 12 % - sidste år 176 mio. DKK

Salg i andre lande er primært salg i Polen og Kina inkl. nærmarkeder hertil.

I Polen har koncernen de sidste 10 år været i gang med at opbygge et Flügger butiksnæ, som i dag består af 70 koncernejede butikker. I 2009 valgte koncernen at bygge en moderne tapetfabrik i Polen tæt på Gdansk. Projektet fik 40 % EU-tilskud og er i dag hjemland for koncernens udvikling af vægbeklædning og designtapeter. Fabrikken vil i nær fremtid blive suppleret med produktionslinjer til fremstilling af bygningsmaling til det polske marked.

Det vurderes, at væksten fortsat vil være høj i Polen.

Koncernsalg Polen 2013/14: 120 mio. DKK + 18 %.

I Kina har koncernen de sidste knap 10 år været i gang med at etablere et marked for bygningsmaling og tapet importeret fra Skandinavien. I 2009 etablerede koncernen et mindre produktionsanlæg i Shanghai. Her produceres til det kinesiske marked enkelte malinger til facader, loft og vægge samt lim og klæber til opsætning af tapet suppleret med import fra Skandinavien.

Koncernsalg Kina 2013/14: 47 mio. DKK + 14 %.

Det vurderes, at væksten fortsat vil være høj i Kina.

Koncernens risikoforhold

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 størrelsen af butiksnettet på vores forskellige markeder samt produktionens placering i henholdsvis Danmark, Sverige og Polen.

Miljøforhold repræsenterer andre risici. Det ser vi ved, at en stadig skrappere miljølovgivning har betydelig indvirkning på farve- og lakbranchen, hvor Flügger hører til. Ledelsen forventer, at denne udvikling fortsætter, og ledelsen sætter derfor 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 med udviklingen og godt rustet til fremtiden.

Selvom vi det seneste år har set relativt stabile priser på råvarer, så ved vi, at disse hurtigt kan svinge. Disse udsving kommer ofte med kort varsel, hvilket gør det svært at få omkostningsstigningerne ud på markederne, hvorved EBIT presses på kort sigt. Vi arbejder aktivt med at sikre vores indkøbspriser et stykke ind i fremtiden, men vi vil ikke kunne dække hele vores råvarebehov.

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

Vi er i gået ind i sidste fase af udskiftningen af IT systemer i koncernen, og implementeringen forventes afsluttet i det kommende regnskabsår. Det nye IT system 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. Omkostningerne ved projektet belaster resultatet både i året, der gik, og årene fremover. For at mindske risiciene i projektet ledes arbejdet af en professionel projektleder med stor erfaring i denne type projekter.

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

Flügers rapporteringsvaluta og funktionelle valuta er den danske krone, som er tæt forbundet med euroen inden for et snævert spænd. En stor del af koncernens salg gennemføres derimod i valutaer, der ikke er tæt forbundet med euroen. Valutarisici er derfor en af koncernens større finansielle risici, og betydningen af disse er vokset i takt med, at størrelsen af koncernens salg til markeder med anden valuta og andelen af salg i forskellige valutaer er vokset. Koncernen følger løbende valutakursudviklingen og bedømmer løbende behovet for valutasikring for at minimere denne risiko.

Koncernen har i årets løb opnået en øget pengestrøm fra driften sammenlignet med året før. Dette skyldes bedre operativt resultat kombineret med lavere pengebinding i arbejdskapital samt en lavere investeringsaktivitet. Primo forretningsåret, dvs. omkring 1. maj, er pengebindingen størst efter nogle måneder med lavt kontantsalg og lagerbinding til højsæson. I løbet af sommermånederne genetableres likviditetsreserven normalt.

Den aktuelle, lave rente samt udsigt til overskydende likviditet på den korte og mellemlange bane kan medføre, at ledelsen må tage stilling til alternativ placering, herunder tilbagekøb af egne aktier eller højere udbytte.

Tab på udestående fordringer er en risiko, som koncernen har stor fokus på. Det aktive arbejde, koncernen lægger i kreditovervågning, har medført, at tab på kredit har været af meget beskeden størrelse.

Forventninger til fortsat fremgang i 2014/15

Der er siden udløb af forretningsåret 2013/14 ikke sket væsentlige uforudsete begivenheder.

I det nye forretningsår 2014/15 forventes koncernens salg fortsat at vokse. Vi har budgetteret med en omsætning på knap 2 milliarder DKK. Der satses på organisk vækst.

Primært driftsresultat EBIT forventes i størrelsesordenen 100-120 mio. DKK kontra 88 mio. DKK foregående år. Vi har forudsat, at aktuelle valutakurser samt råvarepriser vil blive stabiliseret på aktuelt niveau, samt at den globale økonomiske situation ikke vil påvirke markedsbetingelserne for Flügger i 2014/15.

Koncernens væsentlige likviditetsreserve og finans netto, som primært vil være påvirket af skiftende valutakurser, forventes på niveau med 2013/14, dvs. i størrelsesordenen 1-2 mio. DKK. Til selskabsskat forventes at indgå ca. 24 % af resultat før skat.

Generalforsamlingen

Selskabets generalforsamling afholdes onsdag den 20. august 2014 kl. 11 på selskabets adresse: Islevdalvej 151, 2610 Rødovre. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 13 DKK pr. 20 DKK aktie – hvilket med 3 mio. aktier svarer til 39 mio. DKK inklusive egne aktier.

Ledelsepåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2013 - 30. april 2014 for Flügger A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter 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 pr. 30. april 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014.

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 26. juni 2014

Direktion:

Peter Røpke, CEO

Peter Rosén, CFO

Ulf Schnack, koncerndirektør

Bestyrelse:

Stine Bosse, formand

Anja Schnack Jørgensen, næstformand

Martin Johansen

Roar Funderud

Gunilla Saltin

Kristian Nellemann



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Flügger A/S Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 26. juni 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor

Henrik Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Koncernens resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1. maj - 30. april

Note

Resultatopgørelse 1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
2 Nettoomsætning	1.590.980	1.759.521	1.873.649	1.924.260
3 Produktionsomkostninger	-714.436	-819.656	-872.356	-888.156
Bruttoresultat	876.544	939.865	1.001.293	1.036.104
3 Salgs- og distributionsomkostninger	-712.427	-797.135	-820.859	-816.415
3 Administrationsomkostninger	-97.169	-103.445	-111.458	-122.637
4 Andre driftsindtægter	19.809	2.371	5.248	4.099
5 Andre driftsomkostninger	-1.333	-828	-6.049	-4.089
Nedskrivning goodwill	0	-741	0	-8.970
Primært driftsresultat	85.424	40.087	68.175	88.092
6 Finansielle indtægter	16.820	18.230	13.858	9.244
7 Finansielle omkostninger	-11.604	-22.506	-18.054	-10.762
Resultat før skat	90.640	35.811	63.979	86.574
8 Ændring i udskudt skat	-3.605	-2.270	-3.768	6.761
8 Selskabsskat	-23.504	-11.158	-11.219	-17.662
Årets resultat	63.531	22.383	48.992	75.673
Resultat pr. aktie				
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	15	6	9	13
Resultat pr. aktie på 20 DKK	21,9	7,7	16,9	26,3
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	21,9	7,7	16,9	26,3
Totalindkomst 1.000 DKK				
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Årets resultat	63.531	22.383	48.992	75.673
Værdiregulering terminskontrakter*	33	65	- 98	0
Terminskontrakt overført til materielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	23.066	-1.927	19.691	-22.783
- af nettoresultat	2.584	-1.073	- 888	-4.698
Anden totalindkomst i alt**	25.683	-2.935	18.705	-27.481
Totalindkomst i alt	89.214	19.448	67.697	48.192
der foreslås anvendt således:				
Udbytte	45.000	18.000	27.000	39.000
Overført resultat	44.214	1.448	40.697	9.192
Årets overførsler	89.214	19.448	67.697	48.192

*Skat af anden totalindkomst fremgår af note 8.

**Anden totalindkomst recirkuleres til resultatopgørelsen når betingelserne herfor er opfyldt.

Koncernens balance pr. 30. april

Note

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Aktiver				
9 Patenter, licenser og software	0	11.895	11.100	11.588
9 Goodwill	64.581	94.700	96.124	83.693
9 Forudbetalinger på immaterielle aktiver	0	0	16.894	25.864
Immaterielle aktiver	64.581	106.595	124.118	121.145
10 Grunde og bygninger	187.638	188.674	196.032	180.457
10 Tekniske anlæg og maskiner	95.009	98.004	85.781	72.218
10 Andet driftsmateriel	105.899	108.327	93.906	78.512
10 Anlæg under udførelse	11.750	7.196	4.890	11.338
Materielle aktiver	400.296	402.201	380.609	342.525
8 Udskudt skatteaktiv	6.818	6.279	5.344	8.616
Langfristede aktiver	471.695	515.075	510.071	472.286
11 Varebeholdninger	248.983	327.861	322.485	287.638
12 Tilgodehavender	302.534	315.829	326.466	334.409
13 Værdipapirer	94.786	46.675	10.466	15.018
Likvide beholdninger	33.734	47.973	56.302	73.388
Kortfristede aktiver	680.037	738.338	715.719	710.453
Sum af aktiver	1.151.732	1.253.413	1.225.790	1.182.739
Passiver				
14 Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
Reserve for valutakursregulering	- 26.895	- 29.895	- 11.092	-38.572
Reserve for sikringstransaktioner	33	98	0	0
Overført resultat	720.279	725.995	747.783	777.173
Foreslået udbytte	45.000	18.000	27.000	39.000
Egenkapital	798.417	774.198	823.691	837.601
8 Udskudt skat	12.780	14.408	17.468	18.238
Medarbejderobligationer	4.545	3.072	1.697	0
16 Langfristede forpligtelser	17.325	17.480	19.165	18.238
Bankgæld	43.391	138.566	59.346	2.031
Medarbejderobligationer	1.527	1.472	1.376	1.697
Leverandører	138.107	147.172	141.007	145.881
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0	22.302	21.789	6.579
Selskabsskat	15.262	10.767	1.489	1.164
15 Anden gæld	137.607	141.310	157.783	169.455
Periodeafgrænsningsposter	96	146	144	93
16 Kortfristede forpligtelser	335.990	461.735	382.934	326.900
Sum af passiver	1.151.732	1.253.413	1.225.790	1.182.739
1 Regnskabspraksis				
17 Køb af virksomheder				
18 Egne aktier				
19 Pantsætninger				
20 Eventualforpligtelser				
21 Nærtstående parter				
22 Koncernforhold				
23 Finansielle risici				

Egenkapitaloppgørelse

Egenkapitaloppgørelse Koncern 1.000 DKK	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet bytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2010	60.000	- 52.545	0	716.746	36.000	760.201
Årets resultat				63.531		63.531
Værdiregulering terminkontrakter			33			33
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		23.066				23.066
- af 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
Egenkapital 1. maj 2011	60.000	- 26.895	33	720.279	45.000	798.417
Årets resultat				22.383		22.383
Værdiregulering terminkontrakter			65			65
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		-1.927				- 1.927
- af nettoresultat		-1.073				- 1.073
Udloddet udbytte					- 45.000	- 45.000
Udbytte egne aktier				1.433		1.433
Foreslået udbytte				-18.000	18.000	0
Køb egne aktier				-100		-100
Egenkapital 30. april 2012	60.000	-29.895	98	725.995	18.000	774.198
Egenkapital 1. maj 2012	60.000	-29.895	98	725.995	18.000	774.198
Årets resultat				48.992		48.992
Værdiregulering terminkontrakter			-98			- 98
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		19.691				19.691
- af nettoresultat		-888				- 888
Udloddet udbytte					-18.000	-18.000
Udbytte egne aktier				575		575
Foreslået udbytte				-27.000	27.000	0
Køb egne aktier				-779		- 779
Egenkapital 30. april 2013	60.000	-11.092	0	747.783	27.000	823.691
Egenkapital 1. maj 2013	60.000	-11.092	0	747.783	27.000	823.691
Årets resultat				75.673		75.673
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		-22.783				-22.783
- af nettoresultat		-4.698				-4.698
Udloddet udbytte					-27.000	-27.000
Udbytte egne aktier				974		974
Foreslået udbytte				-39.000	39.000	0
Køb egne aktier				-8.256		-8.256
Egenkapital 30. april 2014	60.000	-38.573	0	777.174	39.000	837.601

Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.609.457	1.761.064	1.872.848	1.924.270
Driftsomkostninger	-1.524.033	-1.720.976	-1.804.673	-1.836.178
Primært driftsresultat	85.424	40.088	68.175	88.092
Af- og nedskrivninger	53.675	57.770	59.889	64.000
Regulering af resultat til ultimokurs	2.584	1.073	- 888	-4.698
Andre ikke-kontante poster	2.471	4.500	2.820	4.705
Ændring i tilgodehavender	-55.762	- 6.733	- 2.608	-17.241
Ændring i varebeholdninger	-6.913	- 78.964	13.887	21.301
Ændring i leverandørgæld	18.112	9.385	- 9.736	9.975
Ændring i anden driftsafledt gæld	12.196	3.807	13.825	17.228
Pengestrøm fra drift før finans og skat	111.787	30.926	145.364	183.362
Finans netto	535	-1.594	- 2.383	2.908
Pengestrøm fra drift før betalt skat	112.322	29.332	142.981	186.270
Betalt skat	- 32.733	- 23.068	- 23.469	-14.025
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	79.589	6.264	119.512	172.245
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.005	- 18.438	-12.846
Køb af materielle anlægsaktiver	- 68.032	- 68.147	- 33.254	-34.855
Salg af anlægsaktiver	12.529	3.810	7.240	9.434
Køb af virksomhed	-17.159	- 42.450	- 726	-617
Køb af værdipapirer	- 2.692	0	- 10.151	-5.028
Salg af værdipapirer	18.051	41.579	42.202	0
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	0	0	0	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 57.303	- 66.213	- 13.127	-43.912
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	22.286	-59.949	106.385	128.333
Ændring i bank- og prioritetsgæld	7.423	95.175	- 79.220	-57.309
Ændring i gæld tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0	22.302	- 513	-15.210
Betalt udbytte	- 36.000	- 45.000	-18.000	-27.000
Udbytte egne aktier	695	1.433	575	973
Medarbejderobligationer	-1.628	-1.527	-1.472	-1.376
Køb af egne aktier	-15.693	-100	-779	-8.256
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-45.203	72.283	- 99.409	-108.178
Årets pengestrømme	- 22.917	12.334	6.976	20.155
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	- 5	1.905	1.353	-3.069
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	56.656	33.734	47.973	56.302
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	33.734	47.973	56.302	73.388

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 3,3 mio. DKK (sidste år 3,7 mio. DKK)

Noteoversigt

Side	Note
33	1. Regnskabspraksis
36	2. Segmentoplysninger, koncern
38	3. Omkostninger: Personale, direktion, bestyrelse og revision, vareforbrug, ukurans og afskrivninger
	4. Andre driftsindtægter
	5. Andre driftsomkostninger
39	6. Finansielle indtægter
	7. Finansielle omkostninger
	8. Skat
40	9. Immaterielle aktiver
41	10. Materielle aktiver
42	11. Varebeholdninger
	12. Tilgodehavender
43	13. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
	14. Aktiekapital
44	15. Anden gæld
	16. Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser
45	17. Køb af virksomhed
	18. Egne aktier
	19. Pantsætninger
	20. Eventualforpligtelser
46	21. Nærtstående parter
	22. Koncernforhold
47	23. Finansielle risici

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2013/14 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for 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 2012/13.

Ny regnskabsregulering

Flügger A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder, ændringer hertil samt fortolkningsbidrag, der er ikrafttrådt i regnskabsåret 2013/14. Dette omfatter følgende regnskabsstandarder:

- IAS 1 Ændringerne medfører, at poster i anden totalindkomst skal grupperes efter, hvorvidt posterne potentielt vil blive indregnet i resultatopgørelsen på et senere tidspunkt
- IFRS 10 vejledning i afgørelsen om at der foreligger et moder-/datterselskabsforhold
- IFRS 12 om ændrede oplysningskrav for virksomheder, der har investeringer i virksomheder omfattet af IFRS 10, IFRS 11 eller IAS 28
- IFRS 13 fastsætter en metodik for, hvorledes dagsværdien skal opgøres.
- IAS 27 standarden ændres, således at den udelukkende omfatter bestemmelser om udarbejdelse af moderselskabsregnskaber
- IFRS 7 ændringen medfører, at der skal gives yderligere noteoplysninger om modregningsadgang for virksomhedens finansielle aktiver og forpligtelser – og modregnede poster specificeres brutto i noterne og ikke modregnede poster, der kan modregnes ved konkurs eller ved anden fremtidig begivenhed oplyses uanset, at de ikke er modregnet i balancen
- IFRS 10, 11 og 12 om ændring af overgangsbestemmelser. Datoen for første anvendelse af standarden er den første dag i det regnskabsår, hvor standarden implementeres
- Årlige forbedringer 2009-2011

Hertil visse nye og ændrede standarder, der ikke har relevans for Flügger. Implementering af ændringer i standarder og fortolkninger gældende for regnskabsåret 2013/14 har generelt kun haft begrænset effekt for koncernen og har ikke påvirket indregning og måling.

Ved offentliggørelse af denne årsrapport havde IASB tillige udsendt en række nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU, men som endnu ikke er obligatorisk ved aflæggelse af Flügger årsrapport. Nye standarder og fortolkningsbidrag forventes implementerede, når de bliver obligatoriske for regnskabsaflæggelsen og forventes generelt kun at have begrænset effekt for koncernen.

Information vedrørende nye standarder og fortolkninger af relevans for koncernen er sammenfattet nedenfor:

- IAS 32 ændringen giver yderligere vejledning i, hvorledes standarden skal fortolkes
- IAS 36 om ændrede oplysningskrav om værdiforringelse af aktiver som følge af implementeringen af IFRS 13, Dagsværdimålinger.

Nyeste vedtagne regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

- IFRS for små og mellemstore virksomheder
- IFRS 9 Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til amortiseret kostpris eller dagsværdikategori.
- IFRS 14 ny standard om regulatoriske aktiver

- IAS 19 personaleydelse
- Årlige forbedringer (2010-2012)
- Årlige forbedringer (2011-2013)
- IFRIC 21 afgifter

De af IASB udsendte standarder og fortolkningsbidrag er ikke godkendt af EU. Implementering af disse ændringer i standarder og fortolkninger forventes ikke at have effekt for koncernen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg i den anvendte regnskabspraksis.

Ved vurderingen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Generelle risici for Flügger A/S er omtalt i ledelsens beretning samt i note 23.

For Flügger koncernen vil skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, ved gennemførelse af nedskrivningstests for immaterielle aktiver herunder goodwill, værdi af varebeholdninger, tilgodehavender og udskudt skat.

I forbindelse med anskaffelse af materielle aktiver foretages en vurdering af de forventede brugstider af aktiverne. Endvidere foretages skøn over de enkelte aktivers restværdi. Restværdier revurderes årligt, hvilket indebærer et væsentligt element af skøn. Materielle aktiver udgør i alt DKK 342,5 mio. for koncernen og DKK 77,5 mio. for moderselskabet. Der henvises i øvrigt til note 10.

Nedskrivningstests gennemføres årligt for den aktiverede goodwill, i koncernen DKK 83,7 mio. og i moderselskabet DKK 14,1 mio. Der er for regnskabsåret konstateret nedskrivningsbehov for den indregnede goodwill. Nedskrivningen blev for koncernen DKK 9,0 mio. og for moderselskabet DKK 1,1 mio. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i note 9. Der er endvidere i forbindelse med regnskabsaflæggelsen gennemført nedskrivningstest i moderselskabet for visse kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis værdi samlet udgør DKK 514,3 mio, efter nedskrivning DKK 17,0 mio.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen foretaget vurdering af ukurant del af selskabets og koncernens varebeholdninger. Varebeholdninger udgør alt DKK 287,6 mio. henholdsvis DKK 71,5 mio. for koncernen og moderselskabet pr. 30. april 2014 og nedskrivning DKK 49,5 mio. (koncernen) henholdsvis DKK 14,7 mio. (moderselskabet). Der henvises til specifikation heraf i note 3 og 11.

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Risikoen for større tab på tilgodehavender vurderes begrænset. Tilgodehavender fra salg udgør pr. 30. april 2014 DKK 292,3 mio. (koncernen) og DKK 73,8 mio. (moderselskabet).

Udskudt skat, herunder værdien af fremførselsberettigede underskud indregnes med den værdi, de forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser. Ledelsen foretager derfor skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurdering af, om udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Udskudt skat er nærmere beskrevet i note 8. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens udskudte skatteaktiver udgør

Noter

Note

1 fortsat

DKK 8,6 mio. Hertil kommer DKK 1,2 mio., der ikke er indregnet, primært vedrørende skattemæssige underskud, der ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Flügger A/S og dattervirksomheder, 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 21.

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. Valutadifferencer, der opstår mellem omregningskursen og betalingsdagens valutakurs, indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

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

Resultater i udenlandske, tilknyttede virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Flügger A/S omregnes til hver månedens 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 månedens 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 i anden totalindkomst, indtil de sikrede transaktioner realiseres.

På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner. Den ikke effektive del af sikringstransaktioner, samt ændringer i dagsværdi af afledte finansielle kontrakter, som

ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt fakturering og risikoovertagelse 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 på fabriksejendomme.

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

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

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 reklame.

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.

Noter

Note

1 fortsat

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 aktiver indeholder patenter, licenser og software, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den forventede brugstid, svarende til 5-8 år, og software over 3-7 år ligeledes over den forventede brugstid.

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

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, der fastsættes ud fra aktivernes forventede brugstid. 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
Software, patenter, licenser	3-8 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. 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 på 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 præsenteres under kortfristede aktiver. Værdipapirer 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. Ændringer 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.

Anden totalindkomst

Flügger A/S præsenterer totalindkomstopgørelsen i to opgørelser. En resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser årets resultat og indtægter, der indgår i anden totalindkomst. Anden totalindkomst omfatter valutakursreguleringer vedrørende omregning til præsentationsvaluta og skatteeffekten heraf.

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	Alle segmenter
2 Segmentoplysninger koncern			
2013/14			
Salg Danmark ⁺	573.241	189.601	762.842
Salg Sverige	720.157	177.862	898.019
Salg Norge	308.338	13.371	321.709
Salg andre lande	200.745	–	200.745
Nettoomsætning (salg af varer)	1.802.481	380.834	2.183.315
Primært driftsresultat (EBIT)	76.040	12.052	88.092
Finansielle indtægter	8.659	585	9.244
Finansielle udgifter	-10.091	-671	-10.762
Ordinært resultat	74.608	11.966	86.574
Skat	-7.949	-2.952	-10.901
Nettoresultat	66.659	9.014	75.673
Pengestrømme fra driftsaktivitet	181.644	1.718	183.362
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-113.405	5.227	-108.178
Frie pengestømme	68.239	6.945	75.184
Investeringer i langfristede aktiver	36.429	2.455	38.884
Andre langfristede aktiver	452.888	19.398	472.286
Andre kortfristede aktiver	653.217	122.545	775.762
Ikke-rentebærende gældsforpligtelser	-298.313	-95.059	-393.372
Investeret kapital, netto	807.792	46.884	854.676
2012/13			
Salg Danmark ⁺	569.862	174.981	744.843
Salg Sverige	693.580	165.375	858.955
Salg Norge	325.800	14.859	340.659
Salg andre lande	183.565	–	183.565
Nettoomsætning (salg af varer)	1.772.807	355.215	2.128.022
Primært driftsresultat (EBIT)	70.615	- 2.440	68.175
Finansielle indtægter	13.203	655	13.858
Finansielle udgifter	- 17.576	- 478	-18.054
Ordinært resultat	66.242	- 2.263	63.979
Skat	- 15.718	572	-15.146
Nettoresultat	50.524	- 1.691	48.833
Pengestrømme fra driftsaktivitet	140.576	4.788	145.364
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-101.747	2.338	-99.409
Frie pengestømme	38.829	7.126	45.955
Investeringer i langfristede aktiver	7.806	37.372	45.178
Andre langfristede aktiver	487.765	22.306	510.071
Andre kortfristede aktiver	651.362	123.763	775.125
Ikke-rentebærende gældsforpligtelser	-363.949	-76.902	-440.851
Investeret kapital, netto	775.178	69.167	844.345

Noter

Note

1.000 DKK	2012/13	2013/14
2 Nettoomsætning		
Rapporteringspligtige segmenter i alt	2.128.022	2.183.315
Elimineringer	-254.376	-259.055
Total	1.873.646	1.924.260
Heraf:		
Salg af varer	1.873.646	1.924.260
Salg af tjenesteydelser	–	–
Årets resultat		
Rapporteringspligtige segmenter	48.833	75.673
Elimineringer	–	–
I alt	48.833	75.673
Aktiver		
Rapporteringspligtige segmenter	1.285.196	1.248.048
Elimineringer	-59.406	-65.309
I alt	1.225.790	1.182.739
Forpligtelser		
Rapporteringspligtige segmenter	1.285.196	1.248.047
Elimineringer	-59.406	-65.309
I alt	1.225.790	1.182.738

2 Geografisk split	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14
Danmark ⁺	660.282	683.886	158.486	158.264
Sverige	697.203	721.835	198.464	182.432
Norge	339.942	321.709	41.652	32.419
Andre lande	176.222	196.830	106.025	92.556
I alt	1.873.649	1.924.260	504.727	463.670

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

¹⁾ Omfatter immaterielle og materielle aktiver.

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.

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	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
3 Omkostninger til personale, direktion bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision				
Lønninger og gager til medarbejdere	414.614	452.771	466.635	448.213
Pensionsydelser	18.653	19.520	19.354	19.250
Udgifter til social sikring	61.461	68.980	75.401	74.442
Gage og pensionsydelser til koncerndedelse*	6.595	7.151	7.338	10.836
Honorar til bestyrelse	810	810	830	1.150
	502.133	549.232	569.558	553.891
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.540	1.650	1.625	1.572
Af produktionsomkostningerne udgør:				
Vareforbrug	568.264	673.359	699.292	703.389
Regulering for ukurans	100	5.131	6.260	20.118
Afskrivninger, produktion	16.427	19.669	21.315	18.333
Afskrivninger, salg og distribution	27.544	27.815	27.341	24.792
Afskrivninger, administration	9.704	9.548	11.233	11.905
	53.675	57.032	59.889	55.030
Revision, PwC**	1.354	1.255	954	903
Revision, andre	38	281	281	250
Skatterådgivning, PwC	80	180	268	495
Skatterådgivning, andre	0	0	26	16
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, PwC	41	59	0	-
Øvrige rådgivning, PwC	604	675	710	573
Øvrige rådgivning, andre	0	0	209	90
	2.117	2.450	2.448	2.327

*Ud over de anførte beløb til koncerndedelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. I beløbet indgår pension 0 kr. (sidste år kr. 0). 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.

**2010/11 vedrører honorarer til Grant Thornton henholdsvis Grant Thorntons netværksvirksomheder

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
4 Andre driftsindtægter				
Huslejeindtægter	838	893	835	792
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	648	638	1.634	402
Andre indtægter	18.323	840	2.779	2.905
	19.809	2.371	5.248	4.099
5 Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af anlægsaktiver	1.329	828	681	3.974
Tab ved afvikling af virksomhed	0	0	5.368	0
Andre udgifter	4	0	0	115
	1.333	828	6.049	4.089

Noter

Note

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
-----------	---------	---------	---------	---------

6 Finansielle indtægter

Renter	6.623	10.689	3.560	3.483
Udbytter	1.175	1.986	181	115
Dagsværdiregulering værdipapirer	7.754	921	92	0
Valutareguleringer	1.268	4.634	10.025	5.646
	16.820	18.230	13.858	9.244

7 Finansielle omkostninger

Renter	638	9.094	1.864	689
Dagsværdiregulering værdipapirer	2.592	7.452	4.269	464
Valutaregulering	8.374	5.960	11.921	9.609
	11.604	22.506	18.054	10.762

8 Skat

Ændring i udskudt skat i året:

Flügger A/S	1.893	626	1.860	-185
Tilknyttede virksomheder	1.712	1.644	1.908	6.946
	3.605	2.270	3.768	6.761

Selskabsskat:

Flügger A/S	14.417	2.812	4.879	5.675
Tilknyttede virksomheder	9.087	8.346	6.340	11.987
	23.504	11.158	11.219	17.662

Forklaring til skatteprocent	2011	2012	2013	2014
Dansk selskabsskatteprocent	25,0 %	25,0 %	25,0 %	24,5 %
Nedsættelse af skattesats	- 0,2 %	0,0 %	-2,8 %	-0,9 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	1,4 %	3,3 %	3,4 %	-1,3 %
Nedsættelse af skatteaktiv	- 0,5 %	0,0 %	-7,7 %	0,2 %
Regulering ikke tidligere aktiveret udskudt skat*	2,3 %	8,3 %	5,3 %	-12,0 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	1,9 %	0,9 %	0,3 %	2,1 %
Effektiv skatteprocent	29,9 %	37,5 %	23,5 %	12,6 %

*Skatteprocent er i 2013/14 positivt påvirket af indregning af tidligere års ikke indregnet skatteaktiv.

Noter

Note

8 fortsat

Udskudt skat 1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Immaterielle anlægsaktiver	5.019	8.539	7.287	6.712
Materielle anlægsaktiver	7.904	6.279	7.003	5.999
Kortfristede aktiver	674	489	1.856	6.224
Øvrige forpligtelser	- 817	- 899	1.322	-697
	12.780	14.408	17.468	18.238

Udskudt skatteaktiv 1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Immaterielle anlægsaktiver	- 596	- 2.149	-3.379	-2.047
Materielle anlægsaktiver	833	852	889	1.939
Kortfristede aktiver	948	978	1.089	2.101
Øvrige forpligtelser	206	230	198	1.069
Fremførelsesberettigede underskud	5.427	6.368	6.547	5.554
	6.818	6.279	5.344	8.616

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 1,2 mio. DKK (sidste år 8,4 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsbegrænsede underskud 0 mio. DKK (sidste år 6 mio. DKK). Skat af årets totalindkomst udgør 0 t. DKK (sidste år -25 t. DKK).

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
-----------	------	------	------	------

9 Immaterielle aktiver

Patenter, licenser og software:				
Anskaffelsessum primo	857	928	14.354	16.268
Kursregulering primo	71	- 3	270	-349
Årets tilgang	0	13.429	1.644	3.875
Anskaffelsessum ultimo	928	14.354	16.268	19.794

Afskrivninger primo	849	928	2.459	5.168
Kursregulering primo	71	- 3	66	-123
Årets afskrivninger	8	1.534	2.643	3.161
Afskrivninger ultimo	928	2.459	5.168	8.206

Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	11.895	11.100	11.588
------------------------------	---	--------	--------	---------------

Goodwill:				
Anskaffelsessum primo	63.619	81.581	111.700	113.124
Kursregulering primo	803	93	1.324	-4.078
Årets tilgang / virksomhedskøb	17.159	30.767	200	617
Årets afgang	0	- 741	- 100	0
Anskaffelsessum ultimo	81.581	111.700	113.124	109.663

Nedskrivning primo	17.000	17.000	17.000	17.000
Nedskrivning	0	0	0	8.970
Nedskrivning ultimo	17.000	17.000	17.000	25.970

Regnskabsmæssig værdi ultimo	64.581	94.700	96.124	83.693
------------------------------	--------	--------	--------	---------------

Forudbetaling på immaterielle aktiver	0	0	16.894	25.864
---------------------------------------	---	---	--------	---------------

Immaterielle aktiver i alt	64.581	106.595	124.118	121.145
----------------------------	--------	---------	---------	----------------

Goodwill pr. 30. april 2014 vedrører Flügger ehf, 20,8 mio. DKK og resterende 62,9 mio. DKK vedrører forretninger, og er allokert til pengestrømsfrembringende enhed baseret på den ledelsesmæssige struktur. Hver forretning anses som udgangspunkt som selvstændig pengestrømsfrembringende enhed, men goodwill styres dog ledelsesmæssigt på et aggregeret niveau for forretningerne som helhed.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af treårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning svarende til 2-3 %. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 10 % (sidste år 10 %) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter. Følsomhedsanalyser for hovedparten af goodwill viser, at diskonteringsrenter kan øges med op til 3 % (sidste år 3 %) point. Der er i regnskabsåret nedskrevet 9,0 mio. DKK, alene vedrørende segment 1, på grund af manglende indtjening og indtjeningspotentiale.

Noter

Note

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
10 Materielle aktiver				
Grunde og bygninger:				
Anskaffelsessum primo	253.661	269.314	275.876	291.716
Kursregulering primo	10.508	- 2.801	7.201	-9.359
Årets tilgang	5.317	9.363	8.639	2.960
Årets afgang til anskaffelsessum	- 172	0	0	-14.534
Anskaffelsessum ultimo	269.314	275.876	291.716	270.783
Afskrivninger primo	72.866	81.676	87.202	95.684
Kursregulering primo	3.401	- 213	2.399	-3.300
Årets af- og nedskrivninger	5.485	5.739	6.083	6.064
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 76	0	0	-8.122
Afskrivninger ultimo	81.676	87.202	95.684	90.326
Regnskabsmæssig værdi ultimo	187.638	188.674	196.032	180.457
Tekniske anlæg og maskiner:				
Anskaffelsessum primo	297.124	310.561	332.497	323.509
Kursregulering primo	11.435	- 2.315	8.223	-11.053
Årets tilgang	21.651	24.641	6.783	6.597
Årets afgang til anskaffelsessum	- 19.649	- 390	- 23.994	-55
Anskaffelsessum ultimo	310.561	332.497	323.509	318.998
Afskrivninger primo	202.013	215.552	234.493	237.728
Kursregulering primo	9.270	- 630	6.178	-8.654
Årets afskrivninger	16.382	19.821	19.593	17.761
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 12.113	- 250	- 22.536	-55
Afskrivninger ultimo	215.552	234.493	237.728	246.780
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.009	98.004	85.781	72.218
Andet driftsmateriel:				
Anskaffelsessum primo	283.694	281.239	309.555	318.304
Kursregulering primo	7.986	- 716	5.502	-10.820
Årets tilgang	38.409	37.700	20.665	18.821
Årets afgang til anskaffelsessum	- 48.850	- 8.668	- 17.418	-10.262
Anskaffelsessum ultimo	281.239	309.555	318.304	316.043
Afskrivninger primo	181.091	175.340	201.228	224.398
Kursregulering primo	5.638	- 243	3.604	-7.379
Årets afskrivninger	32.563	31.750	31.202	27.752
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 43.952	- 5.619	- 11.636	-7.240
Afskrivninger ultimo	175.340	201.228	224.398	237.531
Regnskabsmæssig værdi ultimo	105.899	108.327	93.906	78.512

Noter

Note

10 fortsat

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Anlæg under udførelse:				
Anskaffelsessum primo	8.676	11.750	7.196	4.890
Kursregulering primo	409	- 376	78	-28
Årets tilgang	10.438	7.196	4.255	6.826
Årets afgang til anskaffelsessum	- 7.773	- 11.374	-6.639	-350
Anskaffelsessum ultimo	11.750	7.196	4.890	11.338
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse				
	212.658	213.527	184.577	162.068
Til sammenligning udgør allrisikoforsikringssummen ultimo				
	744.037	676.292	678.666	682.205

Der er på materielle anlægsaktiver modtaget EU-tilskud på 0,0 mio. DKK, sidste år 1,8 mio. DKK. Sidste år blev der tilbagebetalt EU-tilskud på 3,3 mio. DKK eks. renter. I regnskabsåret 2013/14 er disse i alt væsentlighed tilbagebetalt selskabet. Afskrivninger er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Årets udgifter til operationel leasing har andraget 7,1 mio. DKK., sidste år 5,3 mio. DKK.

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	45.673	68.056	57.685	64.675
Varer under fremstilling	10.189	11.057	12.284	12.103
Færdigvarer og handelsvarer	215.997	272.621	283.821	260.338
Nedskrivning for ukurans og sortiment oprydning	- 22.876	- 23.873	- 31.305	-49.478
	248.983	327.861	322.485	287.638

12 Tilgodehavender

Varedebitorer	256.846	265.613	275.408	292.252
Hensat til tab på varedebitorer	- 9.062	- 6.818	- 8.080	-9.977
Overskydende skat	0	6.617	9.100	9.657
Andre tilgodehavender	27.371	23.033	23.054	17.149
Afledte finansielle instrumenter	33	98	0	0
Periodeafgrænsningsposter	27.346	27.286	26.984	25.328
	302.534	315.829	326.466	334.409
Aldersopdelte varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	231.108	224.197	206.271	216.925
Op til 30 dage over forfald	9.102	13.544	45.882	43.772
Mere end 30 dage over forfald	4.775	14.826	13.803	20.198
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	2.799	6.228	1.372	1.380
	247.784	258.795	267.328	282.275
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb				
	5.107	5.176	1.200	0

Noter

Note

12 fortsat

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

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Primo	9.006	9.062	6.818	8.080
Valutakursregulering	- 288	- 131	163	-308
Nedskrivninger i året	2.813	2.852	4.575	7.398
Tilbageført vedr. tidligere år	- 606	- 1.135	-229	-1.415
Realiseret i året	- 1.863	- 3.830	-3.247	-3.778
	9.062	6.818	8.080	9.977

13 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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	2013			2014		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	10.244	10.244	0	9.936	9.936	0
Børsnoterede aktier	74	74	0	4.942	4.942	0
Pantebreve (niveau 3)	148	0	148	140	0	140
	10.466	10.318	148	15.018	14.878	140

1.000 DKK	2011			2012		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	27.634	27.634	0	0	0	0
Børsnoterede aktier	64.916	64.916	0	44.483	44.483	0
Pantebreve (niveau 3)	2.236	0	2.236	2.192	0	2.192
	94.786	92.550	2.236	46.675	44.483	2.192

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
-----------	------	------	------	------

14 Aktiekapital

Aktiekapital	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

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

Aktiekapitalen i 2009/10 udgør 60.000 t. DKK.

Noter

Note

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
15 Anden gæld				
Feriepenge	69.461	73.200	74.395	70.969
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	5.202	6.358	7.292	6.604
Sociale omkostninger	7.423	8.517	8.313	8.122
Moms	20.876	20.745	18.108	24.257
Anden gæld i øvrigt	34.645	32.490	49.675	59.503
	137.607	141.310	157.783	169.455

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

16 Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser

2014					
Bank og medarbejderobligationer	3.728	3.913	0	0	3.913
Leverandørgæld	145.881	145.881	0	0	145.881
Øvrig gæld	177.291	175.408	1.883	0	177.351
	326.900	325.262	1.883	0	327.145

2013					
Bank og medarbejderobligationer	62.419	62.630	1.888	0	64.518
Leverandørgæld	141.007	141.007	0	0	141.007
Øvrig gæld	181.205	179.087	2.118	0	181.205
	384.631	382.724	4.006	0	386.730

2012					
Bank og medarbejderobligationer	143.110	143.105	3.475	0	146.580
Leverandørgæld	147.172	147.172	0	0	147.172
Øvrig gæld	174.525	172.324	2.201	0	174.525
	464.807	462.601	5.676	0	468.277

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
	340.535	334.386	7.388	0	341.774

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 210,0 mio. DKK (sidste år 210,0 mio. DKK).

Noter

Note

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi 2013	Dagsværdi 2013	Regnskabs- mæssig værdi 2014	Dagsværdi 2014
17 Køb af virksomhed				
Kontant købspris / overtagne nettoaktiver	726	726	617	617
Fordeles således:				
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	450	450	0	0
Lagerbeholdninger	76	76	100	100
Medarbejderforpligtelser mv.	0	0	-100	-100
Goodwill	200	200	617	617

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi 2011	Dagsværdi 2011	Regnskabs- mæssig værdi 2012	Dagsværdi 2012
Køb af virksomhed				
Kontant købspris / overtagne nettoaktiver	17.159	17.159	42.450	42.450
Fordeles således:				
Immaterielle aktiver	0	0	9.702	9.702
Materielle anlægsaktiver	0	0	353	353
Lagerbeholdninger	0	0	4.441	4.441
Medarbejderforpligtelser mv.	0	0	- 2.813	- 2.813
Goodwill	17.159	17.159	30.767	30.767

	Antal stk. à 20 kr.	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
--	---------------------	------------------------------	------------------

18 Egne aktier

Beholdning primo	98.149	38.977	3,2 %
Købt i året	24.000	8.256	0,8 %
Beholdning ultimo	122.149	47.233	4,0 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2014 androg 41.555 t. DKK.
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

19 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebreve på nominelt 14.340 t. DKK der ikke er stillet til sikkerhed.

20 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser udgør 7.492 t. DKK (sidste år 7.832 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 36 t. DKK (sidste år 43 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 235,3 mio. DKK (sidste år 267,6 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 97,2 mio. DKK (sidste år 101,2 mio. DKK), 1-5 år 123,0 mio. DKK (sidste år 152,0 mio. DKK) og over 5 år 15,1 mio. DKK (sidste år 14,4 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 17,3 mio. DKK (sidste år 16,0 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 7,8 mio. DKK (sidste år 6,8 mio. DKK) og 1-4 år 9,5 mio. DKK (sidste år 9,2 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,5 mio. DKK (sidste år 0,5 mio. DKK). Der er båndlagte midler for 3,3 mio. DKK (sidste år 3,7 mio. DKK).

Begivenheder efter udløb af regnskabsåret:

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

Noter

Note

21 Nærtstående parter

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.

Koncernens nærtstående parter består af:

- Følgende selskaber, der alle er 100 % ejede.

Flügger A/S ----->	<ul style="list-style-type: none"> - DAY-system A/S, Danmark - PP Mester Maling A/S, Danmark - Flügger AB, Sverige - DAY-system AB, Sverige - Flügger AS, Norge <ul style="list-style-type: none"> - DAY-system Color AS, Norge - Flügger ehf, Island <ul style="list-style-type: none"> - Harpa Sjöfn ehf, Island - Flügger Sp. Zo.o., Polen - Flügger Coating (Shanghai) Co., Ltd. - Flügger Limited, Hong Kong <ul style="list-style-type: none"> - Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd.
--------------------	--

- Ulf Schnack som hovedanpartshaver for SUS 2013 ApS og ApS SPKR nr. 2722. Der er i regnskabsåret lån for 6,6 mio. DKK (sidste år 21,8 mio. DKK) hos disse parter. Lånene forrentes på markeds-mæssige vilkår.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålet er etableret i 1958. Husleje udgør 4,1 mio. DKK for regnskabsåret 2013/14 (sidste år 4,0 mio. DKK). Depositum udgør 1,9 mio. DKK (sidste år 1,9 mio. DKK). SUS 2013 ApS er skattemæssigt administrationsselskab for alle koncernens danske selskaber.

- Moderselskabets bestyrelse og direktion.

Bortset fra ovenstående og vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 3, har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

22 Koncernforhold

SUS 2013 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 25550668, Rødovre skal på grund af sin ejer- og stemmeandel af Flügger A/S, jfr. Side 12, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår. Regnskabet kan rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

Noter

Note

23 Finansielle risici

Markedsrisici:

Vi regner med, at den økonomiske og politiske usikkerhed, vi har oplevet de forgangne år, vil fortsætte et godt stykke tid endnu og dermed også påvirke os. Dette vil påvirke de forskellige markeder forskelligt, men den generelle udfordring for Flügger vil fortsat bestå i stagnerende boligmarkeder på et par af vores centrale markeder.

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 positiv effekt med lavere tab end forventet på udestående fordringer, og dette arbejde vil vi fortsætte med i fremtiden.

Renterisici:

Den stærke likviditet i regnskabsåret kombineret med forventet lavere investeringstakt på kort- og mellemlangt sigt vil sandsynligvis indebære en lavere udnyttelse af lånefaciliteter. Dette medfører, i kombination med den lave rente, at renterisikoen vurderes som lav for virksomheden.

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 valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsagelig afregnes i lokal valuta. Vi har dog set de seneste år, at de kraftige valutakursændringer påvirker vores udenlandske virksomheder mere end tidligere. Vi kurssikrer lejlighedsvis. Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne. De udenlandske, tilknyttede virksomheders resultat omregnes fra deres funktionelle valuta til DKK til transaktionsdagens kurs.

Koncernens valutapolitik er at balancere ind- og udbetalinger i lokal valuta i videst muligt omfang. Koncernen søger generelt ved placering af overskydende likviditet at minimere nettoeksponeringen i de enkelte valutaer. Investeringer i tilknyttede virksomheder er ikke valutakurssikret. Eventuelle kursreguleringer bogføres direkte på egenkapitalen. I nedenstående oversigt er eksponering på balancedagen over for kursændringer vist pr. valuta med udgangspunkt i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- positioner
DKK	6	0	-1 3.490	-13.484
EUR	11.368	8.266	- 26.842	-7.208
NOK	2.216	0	-297	1.919
SEK	4.963	0	- 6.368	-1.405
USD	4.148	564	0	4.712
GBP	1.561	0	0	1.561
30. april 2014	24.262	8.830	- 46.997	-13.905
DKK	0	0	- 8.270	- 8.270
EUR	18.548	3.649	- 26.619	- 4.422
NOK	90	0	-81	9
SEK	0	0	- 45.757	- 45.757
USD	1.676	1.990	- 1.442	2.224
30. april 2013	20.314	5.639	- 82.169	- 56.216

Noter

Note

23 fortsat

Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er PLN, SEK og NOK. Såfremt valutakurserne på ovenstående valuta ville stige med 5% overfor DKK, har det med udgangspunkt i de ovenfor anførte nettopositioner pr. balancedagen, følgende virkning på resultat og egenkapital, mens et tilsvarende fald har modsat effekt.

1.000 DKK		NOK	SEK	PLN
Koncernens valutakursudsving i				
Resultatpåvirkning		759	1.382	167
Egenkapitalpåvirkning		2.220	5.732	3.139

Bank og andre kreditinstitutter samt øvrig forrentet gæld:

Koncern, 1.000 DKK - Renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	407	0	0	407
DKK	8.204	1.697	0	9.901
30. april 2014	8.611	1.697	0	10.308
SEK	0	41.888	0	41.888
DKK	39.106	3.073	0	42.179
30. april 2013	39.106	44.961	0	84.067

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

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om virksomhedens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at opretholde en kapitalstruktur som sikrer selskabets evne til at operere som en going concern, og som giver mulighed for et tilfredsstillende afkast til virksomhedens aktionærer.

Selskabets kapitalstruktur består af egenkapital, herunder aktiekapital, frie reserver og overført resultat. Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i koncernens principper for kapitalstyring og koncernen er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.

Moderselskabets resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1. maj - 30. april

Note

Resultatopgørelse 1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Nettoomsætning	765.514	755.438	759.829	726.433
2 Produktionsomkostninger	-421.032	-427.609	-425.524	-430.936
Bruttoresultat	344.482	327.829	334.305	295.497
2 Salgs- og distributionsomkostninger	-266.637	-283.301	-270.805	-220.407
2 Administrationsomkostninger	-86.731	-100.283	-104.763	-109.695
3 Andre driftsindtægter	65.994	67.895	68.825	65.986
4 Andre driftsomkostninger	-568	-126	-391	-3.256
Nedskrivning goodwill	0	0	0	-1.050
Primært driftsresultat	56.540	12.014	27.171	27.075
5 Finansielle indtægter	81.090	17.624	57.674	105.081
10 Nedskrivning tilknyttet virksomhed	0	-12.816	-40.000	-17.000
6 Finansielle omkostninger	-13.499	-24.781	-26.018	-9.991
Resultat før skat	124.131	-7.959	18.827	105.165
7 Ændring i udskudt skat	-1.893	-626	-1.860	-185
7 Selskabsskat	-14.417	-2.812	-4.880	-5.675
Årets resultat	107.821	-11.397	12.087	99.305
Totalindkomst 1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Årets resultat	107.821	-11.397	12.087	99.305
Værdiregulering terminskontrakter*	33	65	-98	0
Anden totalindkomst i alt	33	65	-98	0
Totalindkomst i alt**	107.854	-11.332	11.989	99.305
der foreslås anvendt således:				
Udbytte	45.000	18.000	27.000	39.000
Overført resultat	62.854	-29.332	-15.011	60.305
Årets overførsler	107.854	-11.332	11.989	99.305

*Skat af anden totalindkomst fremgår af note 7.

**Anden totalindkomst recirkuleres til resultatopgørelse når betingelserne herfor er opfyldt.

Moderselskabets balance pr. 30. april

Note

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Aktiver				
8 Patenter, licenser og software	0	7.516	7.156	8.473
8 Goodwill	15.011	15.011	15.111	14.061
8 Forudbetalinger på immaterielle aktiver	0	0	16.894	25.864
Immaterielle aktiver	15.011	22.527	39.161	48.398
9 Grunde og bygninger	43.557	43.700	42.293	34.508
9 Tekniske anlæg og maskiner	21.688	20.510	18.971	16.407
9 Andet driftsmateriel	29.449	26.490	20.267	16.740
9 Anlæg under udførelse	1.312	2.236	4.513	9.825
Materielle aktiver	96.006	92.936	86.044	77.480
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	520.733	507.917	467.917	514.256
Finansielle aktiver	520.733	507.917	467.917	514.256
Langfristede aktiver	631.750	623.380	593.122	640.134
11 Varebeholdninger	62.007	81.412	74.842	71.521
12 Tilgodehavender	202.116	298.504	280.784	226.579
13 Værdipapirer	94.573	46.463	10.244	14.808
Likvide beholdninger	1.496	6.754	3.157	14.106
Kortfristede aktiver	360.192	433.133	369.027	327.014
Sum af aktiver	991.942	1.056.513	962.149	967.148
Passiver				
14 Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
Reserve for sikringstransaktioner	33	98	0	0
Overført resultat	711.667	683.603	668.486	721.509
Foreslået udbytte	45.000	18.000	27.000	39.000
Egenkapital	816.700	761.701	755.486	820.509
7 Udskudt skat	6.100	6.727	8.587	11.878
Medarbejderobligationer	4.545	3.072	1.697	0
16 Langfristede forpligtelser	10.645	9.799	10.284	11.878
Bankgæld	43.391	138.566	59.242	2.031
Medarbejderobligationer	1.527	1.472	1.376	1.697
Leverandører	56.106	56.415	51.831	53.830
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	11.349	46.413	38.953	30.021
Selskabsskat	7.428	0	0	0
15 Anden gæld	44.762	42.063	44.892	47.108
Periodeafgrænsningsposter	34	84	85	74
16 Kortfristede forpligtelser	164.597	285.013	196.379	134.761
Sum af passiver	991.942	1.056.513	962.149	967.148
1 Regnskabspraksis				
17 Køb af virksomhed				
18 Egne aktier				
19 Pantsætninger				
20 Eventualforpligtelser				
21 Nærtstående parter				
22 Koncernforhold				
23 Finansielle risici				

Moderskabets egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse Koncern 1.000 DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet bytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2010	60.000	0	663.844	36.000	759.844
Årets resultat			107.821		107.821
Værdiregulering terminkontrakter		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	33	711.667	45.000	816.700
Egenkapital 1. maj 2011	60.000	33	711.667	45.000	816.700
Årets resultat			-11.397		-11.397
Værdiregulering terminkontrakter		65			65
Udloddet udbytte				-45.000	-45.000
Udbytte egne aktier			1.433		1.433
Foreslået udbytte			-18.000	18.000	0
Køb egne aktier			-100		-100
Egenkapital 30. april 2012	60.000	98	683.603	18.000	761.701
Egenkapital 1. maj 2012	60.000	98	683.603	18.000	761.701
Årets resultat			12.087		12.087
Værdiregulering terminkontrakter		-98			-98
Udloddet udbytte				-18.000	-18.000
Udbytte egne aktier			575		575
Foreslået udbytte			-27.000	27.000	0
Køb egne aktier			-779		-779
Egenkapital 30. april 2013	60.000	0	668.486	27.000	755.486
Egenkapital 1. maj 2013	60.000	0	668.486	27.000	755.486
Årets resultat			99.305		99.305
Værdiregulering terminkontrakter		0			0
Udloddet udbytte				-27.000	-27.000
Udbytte egne aktier			974		974
Foreslået udbytte			-39.000	39.000	0
Køb egne aktier			-8.256		-8.256
Egenkapital 30. april 2014	60.000	0	721.509	39.000	820.509

Moderselskabets pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	830.940	823.206	828.264	789.163
Driftsomkostninger	-774.400	-811.192	-801.093	-762.088
Primært driftsresultat	56.540	12.014	27.171	27.075
Afskrivninger	16.130	15.785	15.240	15.866
Andre ikke-kontante poster	4.719	6.454	-1.222	-827
Ændring i tilgodehavender	-4.809	-99.428	17.725	54.205
Ændring i varebeholdninger	13.134	-19.405	6.646	3.321
Ændring i leverandørgæld	1.620	308	-4.584	1.999
Ændring i anden driftsafledt gæld	-603	43.764	2.831	2.205
Pengestrøm fra drift før finans og skat	86.731	-40.508	63.807	103.844
Finans netto	57.666	321	40.170	95.894
Pengestrøm fra drift før betalt skat	144.397	-40.187	103.977	199.738
Betalt skat	-23.645	-14.125	-7.997	-2.082
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	120.752	-54.312	95.980	197.656
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-8.540	-18.438	-12.846
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.364	-20.458	-7.237	-11.195
Salg af anlægsaktiver	3.852	8.768	1.242	7.502
Køb af virksomhed	-1.000	0	-726	0
Køb af værdipapirer	-2.557	0	-10.151	-5.028
Salg af værdipapirer	18.051	41.579	42.193	0
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	-29.016	0	0	-63.338
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-26.034	21.349	6.883	-84.905
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	94.718	-32.963	102.863	112.751
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-41.648	83.415	-79.324	-57.211
Ændring i gæld tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0	0	-7.460	-8.932
Betalt udbytte	-36.000	-45.000	-18.000	-27.000
Udbytte egne aktier	695	1.433	575	973
Medarbejderobligationer	-1.628	-1.527	-1.472	-1.376
Køb af egne aktier	-15.693	-100	-779	-8.256
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-94.274	38.221	-106.460	-101.802
Årets pengestrømme	444	5.258	-3.597	10.949
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	1.052	1.496	6.754	3.157
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	1.496	6.754	3.157	14.106

Noter moderselskab

Note

1 Regnskabspraksis

Der henvises til siderne 33-35

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
-----------	---------	---------	---------	---------

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

Løn og gager

Lønninger og gager til medarbejdere	190.484	192.211	184.013	173.485
Pensionsydelser	14.724	14.582	13.937	13.930
Udgifter til social sikring	3.900	4.106	3.602	3.621
Gage og pensionsydelser til koncernledelse*	6.595	7.151	7.338	10.836
Honorar til bestyrelse	810	810	830	1.150
	216.513	218.860	209.720	203.022

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	510	483	456	426
---	-----	-----	-----	------------

Vareforbrug, ukurans og afskrivninger

Af produktionsomkostningerne udgør:

Vareforbrug	360.463	366.785	365.704	378.742
Regulering for ukurans	-2.210	725	2.964	5.701
Afskrivninger, produktion	3.239	4.487	4.675	4.633
Afskrivninger, salg og distribution	8.336	7.327	5.657	5.019
Afskrivninger, administration	4.555	3.971	4.908	5.164
	16.130	15.785	15.240	14.816

Revision

Revision, PwC**	618	626	546	546
Skatterådgivning, PwC	48	60	163	347
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, PwC	0	40	0	0
Øvrige rådgivning, PwC	230	355	477	395
	896	1.081	1.186	1.288

*Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. I beløbet indgår pension 0 kr. (sidste år kr. 0). 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.

**2010/11 vedrører honorarer til Grant Thornton henholdsvis Grant Thorntons netværksvirksomheder.

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
-----------	---------	---------	---------	---------

3 Andre driftsindtægter

Ydelser til datterselskaber	59.397	67.271	67.318	65.384
Huslejeindtægter	386	394	340	382
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	216	183	1.152	211
Andre indtægter	5.995	47	15	9
	65.994	67.895	68.825	65.986

4 Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	568	126	391	3.256
-------------------------------	-----	-----	-----	--------------

Noter moderselskab

Note

1.000 DKK	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
-----------	---------	---------	---------	---------

5 Finansielle indtægter

Renter fra tilknyttede virksomheder	4.392	6.933	4.935	1.505
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	62.545	1.915	42.250	94.535
Udbytter	1.175	1.986	180	115
Renter i øvrigt	4.034	1.561	1.618	1.354
Regulering tidligere nedskrivning tilknyttet virksomhed	0	0	0	1.735
Dagsværdiregulering værdipapirer	6.986	921	92	0
Valutareguleringer	1.958	4.308	8.599	5.837
	81.090	17.624	57.674	105.081

6 Finansielle omkostninger

Renter til tilknyttede virksomheder	2.357	3.125	1.435	1.131
Renter i øvrigt	529	2.007	1.022	484
Nedskrivning tilknyttet virksomhed	0	7.336	9.558	0
Dagsværdiregulering værdipapirer	2.475	7.452	1.792	464
Valutaregulering	8.138	4.861	12.211	7.912
	13.499	24.781	26.018	9.991

7 Skat

Ændring i udskudt skat i året:

Flügger A/S	1.893	626	1.860	-185
-------------	-------	-----	-------	-------------

Selskabsskat:

Flügger A/S	14.417	2.812	4.880	5.675
-------------	--------	-------	-------	--------------

Forklaring til skatteprocent	2011	2012	2013	2014
Dansk selskabsskatteprocent	25,0 %	25,0 %	25,0 %	24,5 %
Nedsættelse skatteprocent	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,2 %
Udbytte / nedskrivning tilg. tilknyttet virksomhed	-12,6 %	6,0 %	9,7 %	-19,4 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	0,7 %	-74,2 %	1,1 %	0,9 %
Effektiv skatteprocent	13,1 %	-43,2 %	35,8 %	6,2 %

Noter moderselskab

Note

7 fortsat

Udskudt skat 1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Immaterielle anlægsaktiver	1.872	3.164	3.668	4.115
Materielle anlægsaktiver	3.196	3.014	2.890	3.373
Kortfristede aktiver	1.159	676	2.029	6.390
Øvrige forpligtelser	-127	-127	0	0
	6.100	6.727	8.587	11.878

Skat af årets totalindkomst udgør 0 t. DKK (sidste år -25 t.DKK)

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
-----------	------	------	------	------

8 Immaterielle aktiver

Patenter, licenser og software:

Anskaffelsessum primo	0	0	8.541	10.184
Årets tilgang	0	8.541	1.643	3.875
Afskrivninger ultimo	0	8.541	10.184	14.059
Afskrivninger primo	0	0	1.025	3.028
Årets afskrivninger	0	1.025	2.003	2.558
Afskrivninger ultimo	0	1.025	3.028	5.586
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	7.516	7.156	8.473

Goodwill:

Anskaffelsessum primo	14.011	15.011	15.011	15.111
Årets tilgang / virksomhedskøb	1.000	0	200	0
Årets afgang	0	0	-100	0
Anskaffelsessum ultimo	15.011	15.011	15.111	15.111
Nedskrivning primo	0	0	0	0
Nedskrivning	0	0	0	1.050
Nedskrivning ultimo	0	0	0	1.050
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.011	15.011	15.111	14.061
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	0	0	16.894	25.864
Immaterielle aktiver i alt	15.011	22.527	39.161	48.398

Goodwill pr. 30. april 2014 vedrører forretninger, og er allokeret til pengestrømsfrembringende enhed baseret på den ledelsesmæssige struktur. Hver forretning anses som udgangspunkt som selvstændig pengestrømsfrembringende enhed, men goodwill styres dog ledelsesmæssigt på et aggregeret niveau for forretningerne som helhed.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af treårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning svarende til 2-3 %. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 10 % (sidste år 10 %) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter. Følsomhedsanalyser for hovedparten af goodwill viser, at diskonteringsrenter kan øges med op til 3 % (sidste år 3 %) point. Der er i regnskabsåret nedskrevet 1,1 mio. DKK, alene vedrørende segment 1, på grund af manglende indtjening og indtjeningspotentiale i enkelte forretninger.

Noter moderselskab

Note

1.000 DKK 2011 2012 2013 2014

9 Materielle aktiver

Grunde og bygninger:

Anskaffelsessum primo	70.981	71.728	73.277	73.277
Årets tilgang	919	1.549	0	0
Årets afgang til anskaffelsessum	-172	0	0	-14.533
Anskaffelsessum ultimo	71.728	73.277	73.277	58.744

Afskrivninger primo	26.884	28.171	29.577	30.984
Årets af- og nedskrivninger	1.363	1.406	1.407	1.373
Afskrivninger på afhændede aktiver	-76	0	0	-8.121
Afskrivninger ultimo	28.171	29.577	30.984	24.236

Regnskabsmæssig værdi ultimo	43.557	43.700	42.293	34.508
------------------------------	--------	--------	--------	---------------

Tekniske anlæg og maskiner:

Anskaffelsessum primo	108.492	109.852	112.542	92.639
Årets tilgang	5.422	2.690	2.832	1.786
Årets afgang til anskaffelsessum	-4.062	0	-22.735	0
Anskaffelsessum ultimo	109.852	112.542	92.639	94.425

Afskrivninger primo	88.451	88.164	92.032	73.668
Årets afskrivninger	3.072	3.868	4.173	4.350
Afskrivninger på afhændede aktiver	-3.359	0	-22.537	0
Afskrivninger ultimo	88.164	92.032	73.668	78.018

Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.688	20.510	18.971	16.407
------------------------------	--------	--------	--------	---------------

Andet driftsmateriel:

Anskaffelsessum primo	104.734	99.395	104.093	100.159
Årets tilgang	11.208	7.907	2.478	4.098
Årets afgang til anskaffelsessum	-16.547	-3.209	-6.412	-3.644
Anskaffelsessum ultimo	99.395	104.093	100.159	100.613

Afskrivninger primo	71.746	69.946	77.603	79.892
Årets afskrivninger	11.695	9.485	7.657	6.535
Afskrivninger på afhændede aktiver	-13.495	-1.828	-5.368	-2.554
Afskrivninger ultimo	69.946	77.603	79.892	83.873

Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.449	26.490	20.267	16.740
------------------------------	--------	--------	--------	---------------

Noter moderselskab

Note

9 fortsat

1.000 DKK	2011	2012	2013	2014
Anlæg under udførelse:				
Anskaffelsessum primo	3.497	1.312	2.236	4.513
Årets tilgang	0	2.236	4.513	9.825
Årets afgang til anskaffelsessum	-2.185	-1.312	-2.236	-4.513
Anskaffelsessum ultimo	1.312	2.236	4.513	9.825
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	52.449	49.236	43.751	42.972
Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo	235.368	245.626	233.220	239.602

Årets udgifter til operationel leasing har andraget 2,1 mio. DKK. sidste år 1,3 mio. DKK.

10 Finansielle aktiver

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Anskaffelsessum primo	557.790	586.806	586.806	586.806
Årets tilgang	29.016	0	0	63.339
Årets afgang	0	0	0	-12.816
Anskaffelsessum ultimo	586.806	586.806	586.806	637.329
Nedskrivninger primo	66.073	66.073	78.889	118.889
Årets nedskrivning	0	12.816	40.000	17.000
Tilbageførelse af tidligere års nedskrivninger	0	0	0	-12.816
Nedskrivning ultimo	66.073	78.889	118.889	123.073
Regnskabsmæssig værdi ultimo	520.733	507.917	467.917	514.256

Noter moderselskab

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	102.380 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 Fyrstikkorvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	2.500 t. DKK	100 %
DAY-system Color AS Fyrstikkorvet 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, Xinfei Park, New district Songjiang Industrial Zone East Section, Shanghai	Kina	2.600 t. EUR	100 %

Noter moderselskab

Note

1.000 DKK 2011 2012 2013 2014

11 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	14.993	23.662	16.391	21.355
Varer under fremstilling	1.861	2.228	1.354	2.572
Færdigvarer og handelsvarer	50.307	61.480	65.962	62.305
Nedskrivning for ukurans	-5.154	-5.958	-8.865	-14.711
	62.007	81.412	74.842	71.521

12 Tilgodehavender

Varedebitorer	77.476	75.604	69.801	73.789
Hensat til tab på varedebitorer	-2.607	-1.711	-1.998	-3.987
Overskydende skat	0	3.885	7.002	6.517
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	104.414	198.036	183.196	127.867
Andre tilgodehavender	12.333	10.179	11.086	9.538
Afledte finansielle instrumenter	33	98	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10.467	12.413	11.697	12.855
	202.116	298.504	280.784	226.579

Aldersopdelte varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	71.805	62.348	37.146	37.198
Op til 30 dage over forfald	1.135	1.971	24.093	24.698
Mere end 30 dage over forfald	880	6.574	6.564	7.121
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	1.049	3.000	0	785
	74.869	73.893	67.803	69.802

Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	996	443	1.105	0
---	-----	-----	-------	----------

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

Primo	2.907	2.607	1.711	1.998
Nedskrivninger i året	1.068	757	1.049	2.912
Tilbageført vedr. tidligere år	-495	-682	-200	-71
Realiseret i året	-873	-971	-562	-852
	2.607	1.711	1.998	3.987

13 Værdipapirer

Dagsværdi måling af finansielle instrumenter

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 markededata.

1.000 DKK	2013			2014		
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder"	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder"
Obligationer (niveau 1)	10.244	10.244	0	9.936	9.936	0
Børsnoterede aktier	0	0	0	4.872	4.872	0
Pantebreve (niveau 3)	0	0	0	0	0	0
	10.244	10.244	0	14.808	14.808	0

1.000 DKK	2011			2012		
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder"	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder"
Obligationer (niveau 1)	27.634	27.634	0	0	0	0
Børsnoterede aktier	64.844	64.844	0	44.413	44.413	0
Pantebreve (niveau 3)	2.095	0	2.095	2.050	0	2.050
	94.573	92.478	2.095	46.463	44.413	2.050

Noter moderselskab

Note

1.000 DKK 2011 2012 2013 **2014**

14 Aktiekapital

Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
A-aktiekapital (aktuelt: 590.625 stk. a 20 kr.)	11.812	11.812	11.812	11.812
B-aktiekapital (aktuelt: 2.409.375 stk. a 20 kr.)	48.188	48.188	48.188	48.188
Aktiekapital ultimo	60.000	60.000	60.000	60.000

Indbetalt aktiekapital udgør 60.000 t. DKK. Ikke indbetalt aktiekapital udgør 0 DKK.
Aktiekapitalen i 2009/10 udgør 60.000 t. DKK.

15 Anden gæld

Feriepenge	29.525	28.091	27.731	23.405
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	0	219	643	694
Sociale omkostninger	1.902	2.146	1.178	1.364
Moms	5.666	3.490	1.982	3.136
Anden gæld i øvrigt	7.669	8.117	13.358	18.509
	44.762	42.063	44.892	47.108

16 Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser (likviditetsrisiko)

	Regnskabs- mæssig værdi	Pengestrømme inkl. renter Forfald			I alt
		0-1 år	1-5 år	>5 år	
2014					
Bank og medarbejderobligationer	3.728	3.913	0	0	3.913
Leverandørgæld	53.830	53.830	0	0	53.830
Øvrig gæld	77.203	77.263	0	0	77.263
	134.761	135.006	0	0	135.006
2013					
Bank og medarbejderobligationer	62.315	62.610	1.888	0	64.498
Leverandørgæld	51.831	51.831	0	0	51.831
Øvrig gæld	83.930	83.930	0	0	83.930
	198.076	198.371	1.888	0	200.259
2012					
Bank og medarbejderobligationer	143.110	143.105	3.475	0	146.580
Leverandørgæld	56.415	56.415	0	0	56.415
Øvrig gæld	88.560	88.560	0	0	88.560
	288.085	288.080	3.475	0	291.555
2011					
Bank og medarbejderobligationer	49.463	45.481	5.221	1.760	50.702
Leverandørgæld	56.106	56.106	0	0	56.106
Øvrig gæld	63.573	63.573	0	0	63.573
	169.142	165.160	5.221	1.760	170.381

Likviditetsreserven 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 210,0 mio. DKK (sidste år 210,0 mio. DKK).

Noter moderselskab

Note

17 Køb af virksomhed

Der henvises til side 45, note 17

	Antal stk. a 20 kr.	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
18 Egne aktier			
Beholdning primo	98.149	38.977	3,2 %
Købt i året	24.000	8.256	0,8 %
Beholdning ultimo	122.149	47.233	4,0 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2014 androg 41.555 t. DKK.
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

19 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebreve på nominelt 14.340 t. DKK, der ikke er stillet til sikkerhed.

20 Eventualforpligtelser

Moderselskabet har over for tilknyttede virksomheder afgivet garanti for huslejeforpligtelse på ca. 9,3 mio. DKK (sidste år 9,5 mio. DKK). Herudover er der en garantiforpligtelse vedr. huslejer på 580 t. DKK (sidste år 589 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 29,1 mio. DKK (sidste år 34,7 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 16,7 mio. DKK (sidste år 16,6 mio. DKK), 1-5 år 12,4 mio. DKK (sidste år 18,0 mio. DKK) og over 5 år 0,0 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 5,7 mio. DKK (sidste år 6,2 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 2,4 mio. DKK (sidste år 2,2 mio. DKK) og 1-4 år 3,2 mio. DKK (sidste år 4,0 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 moderselskabet.

Noter moderselskab

Note

21 Nærtstående parter

Moderselskabets 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	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	303.159	275.720	290.543	251.711
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	94.544	121.839	126.042	131.555
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	68.173	78.343	77.408	75.541
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	8.776	10.756	10.090	10.157

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 12 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 127,9 mio. DKK (sidste år 183,2 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet, og forrentes på markedsbaserede vilkår.

Ulf Schnack som hovedandpartshaver for SUS 2013 ApS og ApS SPKR nr. 2722. Der er lån for 6,6 mio. DKK (sidste år 21,8 mio. DKK) hos disse parter.

Lånene forrentes på markedsbaserede vilkår.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene blev etableret i 1958. Huslejen udgør 4,1 mio. DKK for regnskabsåret 2013/14 (sidste år 4,0 mio. DKK). Depositum udgør 1,9 mio. DKK (sidste år 1,9 mio. DKK). SUS 2013 ApS er administrationselskab for alle koncernens danske selskaber.

Moderselskabets bestyrelse og direktion

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

22 Koncernforhold

SUS 2013 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 25550668, Rødovre skal på grund af sin ejer- og stemmeandel af Flügger A/S, jfr. Side 12, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår. Regnskabet kan rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

Noter moderselskab

Note

23 Finansielle risici

Der henvises til siderne 46 - 47.

Moderselskabets valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
GBP	1.561	0	0	1.561
EUR	10.606	4.316	-9.357	5.565
NOK	2.169	0	-298	1.871
SEK	4.963	0	-6.368	-1.405
USD	4.132	86	0	4.218
30. april 2014	23.431	4.402	-16.023	11.810
EUR	10.980	3.046	-10.247	3.779
NOK	90	0	-18	72
SEK	0	0	-41.888	-41.888
USD	1.275	1.990	0	3.265
30. april 2013	12.345	5.036	-52.153	-34.772

Analyse af moderselskabets 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 Moderselskabets valutaudsving i:	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	0	2.057	0
Egenkapitalpåvirkning	0	0	0

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

Moderselskab 1.000 DKK - Renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt
SEK	407	0	407
DKK	8.204	1.697	9.901
ISK	0	5.342	5.342
PLN	0	16.598	16.598
CNY	1.502	0	1.502
30. april 2014	10.113	23.637	33.750
SEK	48.724	41.888	90.612
EUR	39.106	3.072	42.178
DKK	0	4.095	4.095
CNY	4.627	0	4.627
ISK	471	0	471
30. april 2013	92.928	49.055	141.983

Effekten på resultat og egenkapital før skat af en rentestigning på et procentpoint ved uforandret gæld anslås til -0,3 mio. DKK (sidste år -1,4 mio. DKK)

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om virksomhedens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at opretholde en kapitalstruktur som sikrer selskabets evne til at operere som en going concern, og som giver mulighed for et tilfredsstillende afkast til virksomhedens aktionærer.

Selskabets kapitalstruktur består af egenkapital, herunder aktiekapital, frie reserver og overført resultat. Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i koncernens principper for kapitalstyring og koncernen er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.

