

# Flügger

Årsrapport 2014/15



## Årsrapport

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 19. august 2015 kl. 11 på selskabets adresse:

Flügger A/S  
Islevdalvej 151, 2610 Rødovre  
Tlf. 70 15 15 05  
flugger@flugger.com  
CVR-nr. 32788718

Aktionærer kan bestille adgangskort og stemmesedler i perioden 7. til 14. august.

### Udbytte for året

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 15 DKK pr. 20 DKK aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 24. 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 var udtrykt i de fremadrettede udsagn.

## Ledelsesberetning

Side:

4	Peter Røpke, CEO
6	Flügger, 10 års udvikling
8	Flügger historie
10	Flügger aktien og investorerne
12	Bestyrelse, direktion og medarbejdere
14	Kunder, samfund og miljø
16	4. Kvartal
17	Salgsudvikling
19	Omkostnings- og resultatudvikling
20	Risikoforhold 2014/15
21	Forventninger til fremgang i 2015/16
21	Generalforsamling
22	Ledelsespåtegning
23	Bestyrelse og direktion
24	Den uafhængige revisors erklæringer
25	Regnskab 2014/15



## Vi har fået knubs efter et turbulent år, men vores retning er klar

Forretningsåret 2014/15 indfrie desværre ikke vores forventninger. Vi havde budgetteret med et salg på knap 2 mia. DKK, men landede på 1.833 mio. DKK, svarende til et fald på 4,7 % i forhold til samme periode sidste år. Vi havde budgetteret med et resultat af primær drift EBIT på mellem 100 og 120 mio. DKK, men landede på 65 mio. DKK, som også er lavere end den nedjusterede forventning i kvartalsrapporten for 3. kvartal af forretningsåret.

Forklaringen skal findes i en lavere efterspørgsel i 1. kvartal end forventet, samt at vi i december 2014 implementerede et nyt ERP-system, hvilket har medført uventede udfordringer, som vi må erkende, at vores organisation ikke har været klædt godt nok på til at håndtere. Dette har påvirket såvel salg som omkostninger og vil formodentligt fortsat gøre det i 1. og 2. kvartal af det næste forretningsår.

### En stor tak

I 2014/15 har vi mødt udfordringer, vi ikke har stået overfor før, og jeg vil gerne sig tak til vores loyale kunder, som med stor tålmodighed har været belastet af manglende leverancer og mangelfuld opfølgning. Ligeledes en stor tak til koncernens mange loyale medarbejdere, som har stået over for næsten uoverskuelige udfordringer. Jeres indsats har gjort en afgørende

forskel. Både kunder og medarbejdere kan se frem til, at de mange udfordringer vil blive løst – et hold specialister arbejder på opgaven, så vi alle igen kan koncentrere os om at drive forretningen fremad.

Vores aktionærer, som ligeledes har måttet konstatere, at det ikke gik som forventet, skal have tak for fortsat at være vores økonomiske bagland. Set i lyset af Flügger koncernens stærke soliditet og kapitalberedskab indstiller direktion samt bestyrelse på førstkomende generalforsamling til et udbytte på 15 kr. pr. 20 kr. aktie kontra 13 kr. sidste år og 9 kr. året inden.

### Ny strategi: From Good to Great

I Flügger er der de sidste par år sket et generationsskifte på mange ledende pladser i organisationen. Det nye ledelsesteam har efter mange overvejelser lagt en ny strategi, som vi har døbt "From Good to Great".

Den helt store styrke i strategien er, at den er baseret på input fra alle dele af organisationen samt på en grundig analyse af Flügger koncernens styrker, muligheder og største potentiale for vækst. Vores ambition er at være det foretrukne sted at købe alt til maleprojekter både som professionel maler og som privat kunde. Vi har haft en lang række kunder i tale og opnået



klarhed over, hvor vi står stærkt i dag, og hvor vi skal styrke os over den kommende periode for at tilbyde den positive kundeoplevelse.

Flügger farver står allerede i dag stærkt over for både professionelle såvel som private kunder på vores hovedmarkeder. Det er vi stolte af. Vores kundeundersøgelse viser, at kunderne oplever Flügger som høj kvalitet og med professionel, kompetent rådgivning. Det gør os endnu mere stolte, da dette er kernen i Flügger og har været det i 125 år siden starten i 1890 i Danmark. Dette vil vi fremadrettet dyrke endnu mere. Vi skal tilbage til rødderne og fokusere på det, vi er allerbedst til nemlig at udvikle og producere høj kvalitetsprodukter samt tilbyde kunden en kompetent rådgivning både i forhold til den tekniske løsning og farverådgivningen. Det er, hvad kunderne forventer af os.

Vi ved, at vi står over for et marked i forandring, men vi ved også, hvad der skal til. Vores mål er at løfte den nuværende omsætning på knap 2 milliarder til 3 milliarder og samtidig løfte de sidste par års driftsresultat EBIT fra ca. 4 % til mellem 8-10 % af omsætningen. Vi tror, det kan ske ved organisk vækst og på vores nuværende markeder, dvs. Skandinavien inkl. Island, Grønland og Færøerne samt Polen og Kina.

Peter Røpke, administrerende direktør



## Flügger, 10 års udvikling

Mio. DKK	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
Nettoomsætning	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	1.832,8
Bruttoresultat	719,7	784,0	851,9	822,3	812,4	876,5	939,9	1.001,3	1.036,1	1.015,3
Primært driftsresultat, EBITDA	175,0	177,7	188,3	124,1	153,3	139,1	97,9	128,1	152,1	122,0
Primært driftsresultat, EBIT	135,5	133,4	140,2	56,1	106,1	85,4	40,1	68,2	88,1	65,0
Finans netto	17,5	28,7	-13,7	-5,0	27,6	5,2	-4,3	-4,2	-1,5	1,0
Resultat før skat	153,0	162,1	126,5	51,1	133,7	90,6	35,8	64,0	86,6	66,0
Årets resultat	110,0	113,9	96,6	27,7	94,2	63,5	22,4	49,0	75,7	53,5
Investeringer i immaterielle aktiver	1,3	7,1	3,3	2,7	6,6	17,2	44,2	1,7	4,5	63,9
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	0,0	0,0	0,0	17,0	0,0	0,0	0,7	2,6	12,1	6,1
Investeringer i materielle aktiver	54,5	61,4	41,2	79,0	136,0	52,8	67,8	28,9	18,9	40,1
Afskrivninger på materielle aktiver	39,5	44,3	48,1	51,0	49,2	53,7	57,1	57,3	51,9	50,9
Udbyttebetaling, netto	36,4	45,0	45,0	45,0	18,0	35,3	43,6	17,4	26,0	37,4
Foreslået udbytte	45,0	45,0	45,0	18,0	36,0	45,0	18,0	27,0	39,0	45,0
Køb af egne aktier	23,8	0,0	0,0	0,5	21,9	15,7	0,1	0,1	8,3	0,2
Egenkapital ultimo	661,6	734,5	773,3	689,9	760,2	798,4	774,2	823,7	837,6	859,2
Balancesum ultimo	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	1.249,8
<b>Pengestrømme</b>										
Pengestrøm før finans og skat	154,4	138,5	154,8	106,0	240,2	111,8	30,9	145,4	183,4	78,0
Pengestrøm efter finans og betalt skat	136,9	127,4	98,5	86,1	214,5	79,6	6,3	119,5	172,2	84,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-55,7	-71,3	-80,4	-99,5	-153,4	-57,3	-66,2	-13,1	-43,9	-66,6
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-87,8	-51,4	-46,3	-24,9	-74,3	-45,2	72,3	-99,4	-108,2	-11,9
Værdipapirer og likvider ultimo	158,4	180,4	201,8	102,8	161,5	128,5	94,6	66,8	88,4	90,8
Rentebærende gæld ultimo	30,1	40,6	92,6	78,1	43,7	49,5	165,4	84,2	10,3	36,0
<b>Nøgletal*</b>										
Bruttomargin %	53,6	54,1	54,8	54,7	56,2	55,1	53,4	53,4	53,8	55,4
EBITDA-margin %	13,0	12,3	12,1	8,3	10,6	8,7	5,6	6,8	7,9	6,7
EBIT-margin %	10,1	9,2	9,0	3,7	7,3	5,4	2,3	3,6	4,6	3,5
Egenkapitalforrentning %	17,3	16,3	12,8	3,8	13,0	8,1	2,8	6,1	9,1	6,3
Egenkapitalandel %	70,3	71,8	68,9	67,7	70,7	69,3	61,8	67,2	70,8	68,7
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.206	1.302	1.390	1.467	1.444	1.540	1.650	1.625	1.572	1.575
<b>Aktiedata ultimo</b>										
Udestående aktier à 20 DKK, 1.000 stk.	3.000	3.000	3.000	2.998	2.942	2.904	2.904	2.902	2.878	2.877
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	36,7	38,0	32,2	9,2	32,0	21,9	7,7	16,8	26,3	18,6
Udvaldet resultat pr. aktie, DKK (EPS, gns.)	36,7	38,0	32,2	9,2	32,0	21,9	7,7	16,9	26,3	18,6
Indre værdi pr.aktie, DKK	220,5	244,8	257,8	231,3	258,4	274,9	266,6	283,8	291,1	298,6
Foreslået udbytte pr. aktie à 20 DKK	15,0	15,0	15,0	6,0	12,0	15,0	6,0	9,0	13,0	15,0
Flügger børskurs	787	703	470	218	478	431	345	327	340	390
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	21,5	18,5	14,6	23,6	14,9	19,7	44,7	19,4	12,9	21,0
Kurs / indre værdi, (K/I)	3,6	2,9	1,8	0,9	1,8	1,6	1,3	1,2	1,2	1,3
Flügger børsværdi, mio. DKK	2.361	2.110	1.411	654	1.406	1.251	1.002	949	979	1.122
OMX PI index	376	465	408	253	385	430	420	494	643	860

### Definitioner

#### Bruttomargin %

Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

#### EBIT-margin %

Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

#### Egenkapitalandel %

Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

#### Selskabets børsværdi

Antal udestående aktier (inkl. A-aktier) x børskursen

#### EBITDA-margin %

Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettoomsætningen

#### Egenkapitalforrentning %

Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

#### Udestående aktier

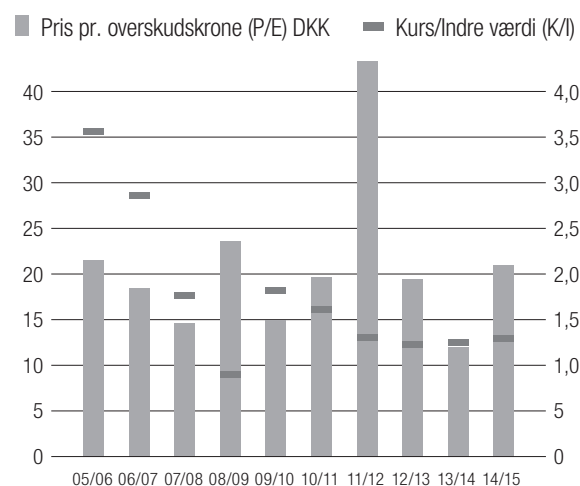
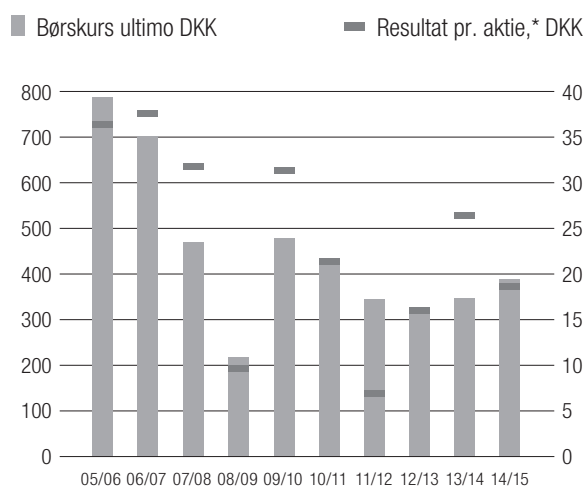
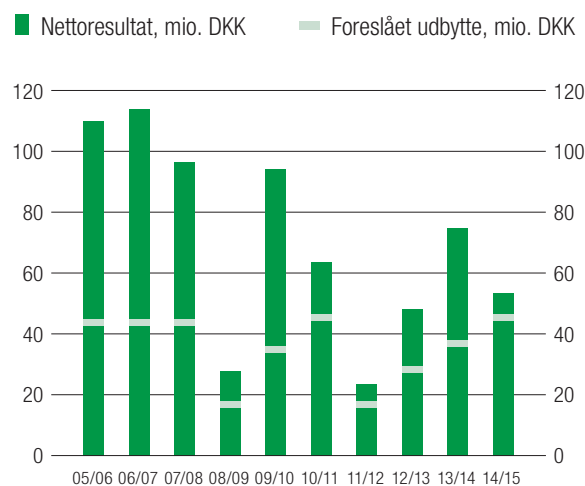
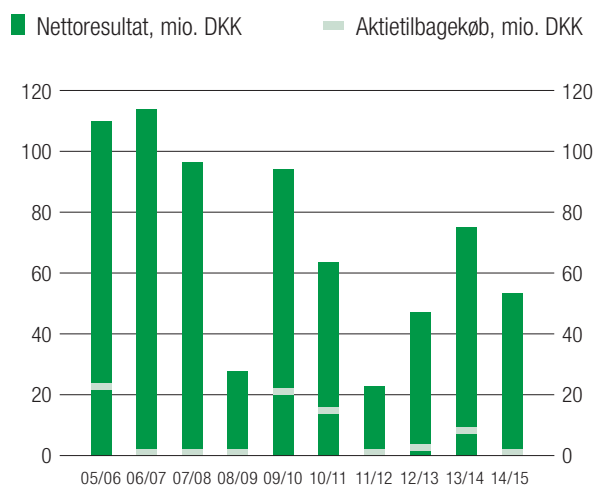
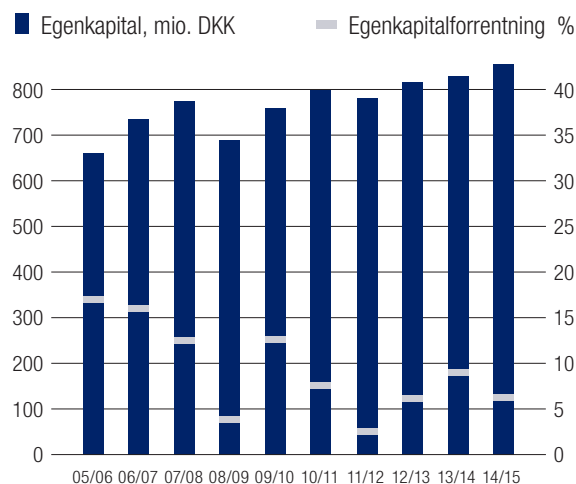
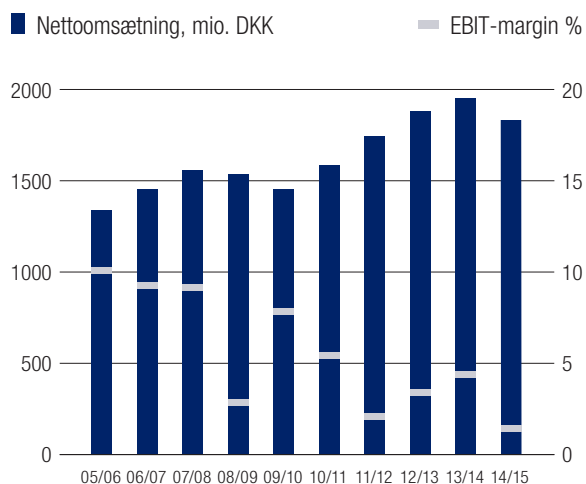
Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning ultimo, anvendes ved beregning af aktiedata

#### Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK

Årets resultat i procent af udestående aktier.

\* 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 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 fabrik 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 fabrik

I løbet af 60'erne blev grunden i Rødovre fuldt udbygget, så etableringen af en ny fabrik 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. I 1976 starter Flügger i Norge.

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 fabrik 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 tapetfabrik, Fiona i Faaborg, bliver erhvervet, og Danmarks eneste producent af sandpapir, Dragon i Maribo, bliver ligeledes en del af koncernen. I Sverige erhverves Stiwx pensel- og maleværktøjsproducent samt Fobo børstefabrik.

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 farvefabrik, 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 pallepladser.

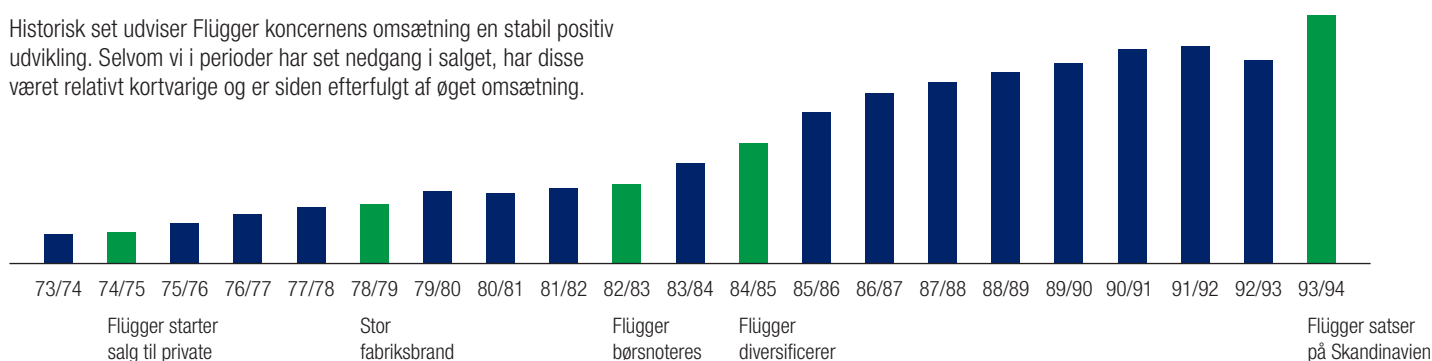
1995/96: Salg 916 mio. DKK – EBIT 69 mio. DKK – 949 medarbejdere

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 salgsudvikling 1973 - 2015

Historisk set udviser Flügger koncernens 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 antallet af 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 aktiviteten 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

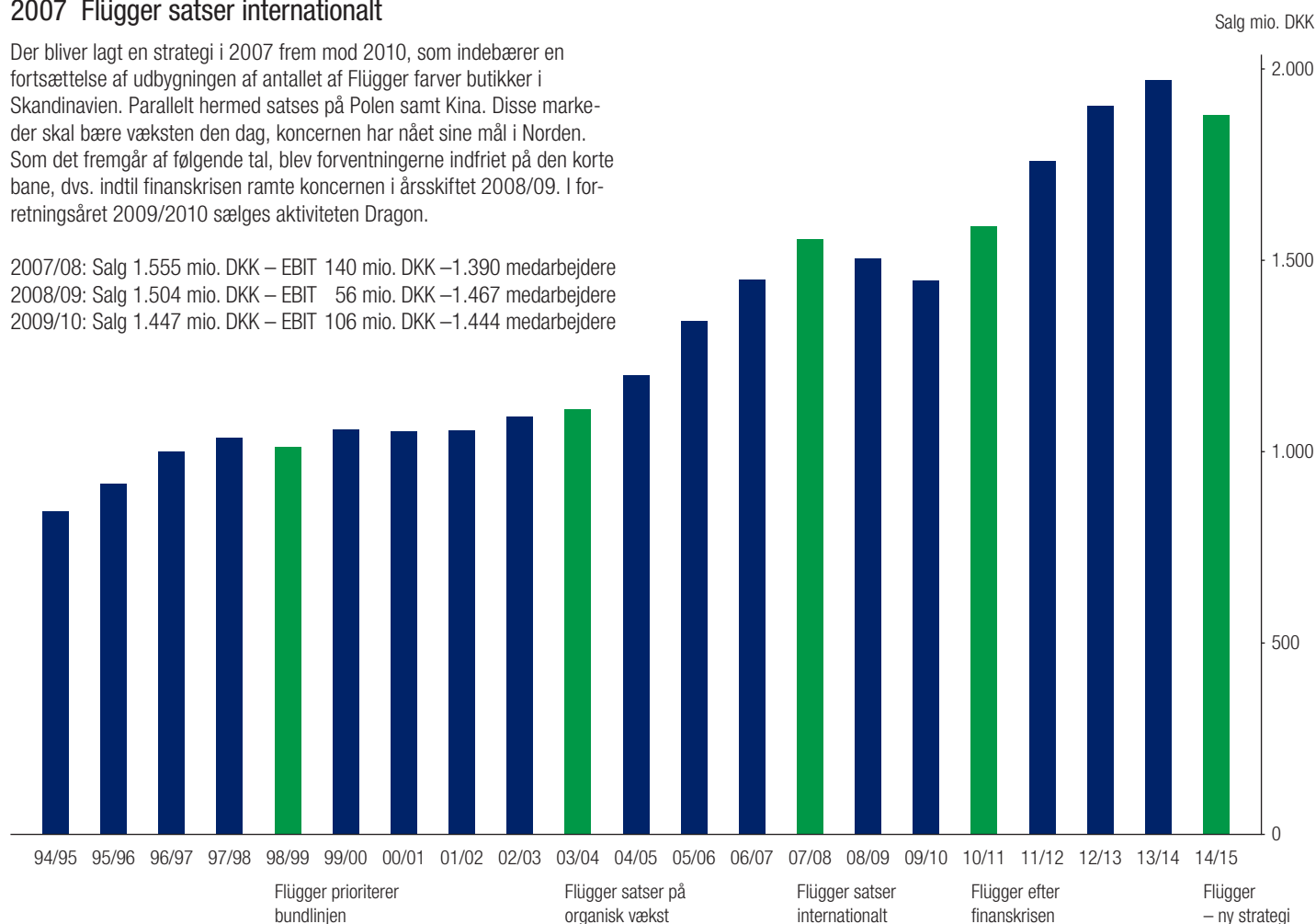
I årene efter finanskrisen fortsatte Flügger vækstraten i Skandinavien, trods vigende efterspørgsel. I Danmark, som har været værst ramt, er totalmarkedet faldet med mere end 25 %. Det er lykkedes Flügger at vokse ved at tage markedsandele. Men omkostningen blev en reduceret bundlinje, altså driftsresultat 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

## 2014 Flügger – ny strategi

I foråret 2014 tiltrådte ny direktion, som efterfølgende har lagt en ny strategi med henblik på at løfte koncernsalget fra knapt 2 mia. til 3 mia. DKK og EBIT-margin fra knapt 4 % til 8-10 %.

2014/15: Salg 1.833 mio. DKK – EBIT 65 mio. DKK – 1.575 medarbejdere



## Flügger aktien og investorerne

### Hvorfor er Flügger børsnoteret

Flügger er et familieaktieselskab, hvis B-aktier blev introduceret på Børsen i efteråret 1983 til kurs 875 eller kurs 52 korrigeret for udstedte fondsaktier og ændret stykstørrelse. Selskabets A-aktier er ikke børsnoteret, men beror fortsat i familien.

Motivet for børsintroduktionen var primært at give selskabet, med et væsentlig hjemmemarkedssalg, den opmærksomhed og PR-værdi, som et børsnoteret selskab opnår. Sekundært var motivet at gøre det muligt for den del af familien, som ikke var aktiv i selskabet, at afhænde deres andel af selskabet.

Selv om selskabet siden børsintroduktionen ikke har haft behov for yderligere kapital, men har reduceret aktiekapitalen med 23 % ved aktie-tilbagekøb, er det fortsat selskabets ambition at være børsnoteret, idet ledelsen vurderer, at det bidrager til markedsføringen, professionalisme i ledelsen samt bidrager til at gøre Flügger til en attraktiv arbejdsplads.

### Politik vedrørende aktie tilbagekøb

På grund af ejerfamiliens relativt store andel af aktierne, er likviditeten i aktien relativt begrænset, så længe de afstår fra at sælge. Det er derfor ikke selskabets politik at fortsætte opkøb i større stil, men alene lejlighedsvis være køber i markedet, især såfremt et større antal aktier udbydes.

### Politik vedrørende udbytte

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

### Aktiekapitalen og ejerstrukturen

Aktiekapitalen er opdelt i A-aktier med 10 stemmer pr. aktie à 20 kr. og B-aktier med 1 stemme pr. aktie à 20 kr. Det er alene selskabets B-aktier, som er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Ultimo forretningsåret 2014/15 var registreret 1.391 navnenoterede aktionærer i selskabets ejerbog, som tilsammen tegnede 94,9 % af aktiekapitalen og 99,6 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier udgør 4,1 % af aktiekapitalen og er stemmeløs iflg. selskabsloven og nedskrevet til 0 DKK.

### Ejerstruktur 30.4.15

Antal	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	72,1
B-aktier	2.286.526	76,2	2.286.526	27,9
B-aktier i selskabet	122.849	4,1	0	0
I alt	3.000.000	100,0	8.192.776	100,0

#### > 5 % aktionærer

CASA A/S	300.590	10,0	300.590	3,7
Lisel Jakobsen f. Schnack	501.225	16,7	501.225	6,1
Ulf & Sune Schnack*	1.327.285	44,2	6.642.910	81,1
I alt	2.129.100	70,9	7.444.725	90,9

\* Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.327.285 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 (IR)

Det er ambitionen hos Flügger 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 finanskalenderen, der, inkl. samtlige meddelelser til fondsbørsen, kan findes på selskabets hjemmeside [www.flugger.com/investor](http://www.flugger.com/investor).

Selskabet deltager gerne i åben og aktiv dialog 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 CEO Peter Røpke [proe@flugger.com](mailto:proe@flugger.com) eller direktør Ulf Schnack [ulsc@flugger.com](mailto:ulsc@flugger.com).



### Fondsbørsmeddelelser 2014/2015

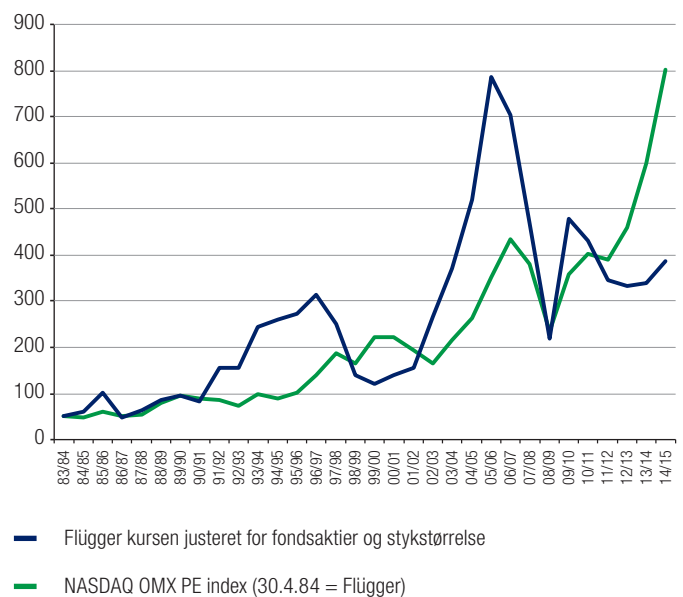
- 23.05.14 Flügger køber egne aktier
- 06.06.14 Flügger fastholder administrationen i Danmark
- 25.06.14 Flügger og tapeter
- 26.06.14 Årsrapport 2013/14
- 30.06.14 Ledende medarbejders køb af Flügger aktier
- 17.07.14 Ledende medarbejders køb af Flügger aktier
- 21.07.14 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 15.08.14 Flot sommervejr og fodbold
- 20.08.14 Referat af ordinær generalforsamling
- 18.09.14 Bestyrelsesformand Stine Bosse fratræder
- 25.09.14 Delårsrapport: 1. kvartal 2014/15
- 12.11.14 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 11.12.14 Referat af ekstraordinær generalforsamling
- 19.12.14 Halvårsrapport 2014/15
- 06.01.15 Tilrettet finanskalender
- 25.03.15 Delårsrapport: 3. kvartal 2014/15
- 20.04.15 Finanskalender for 2015/16
- 03.06.15 CFO Peter Rosén fratræder pr. 31. august
- 24.06.15 Årsrapport 2014/15

### Finanskalender 2015/2016

- 19.08.15 Ordinær generalforsamling
- 23.09.15 Delårsrapport: 1. kvartal 2015/16
- 16.12.15 Halvårsrapport 2015/16
- 30.03.16 Delårsrapport: 3. kvartal 2015/16
- 29.06.16 Årsrapport 2015/16
- 24.08.16 Ordinær generalforsamling

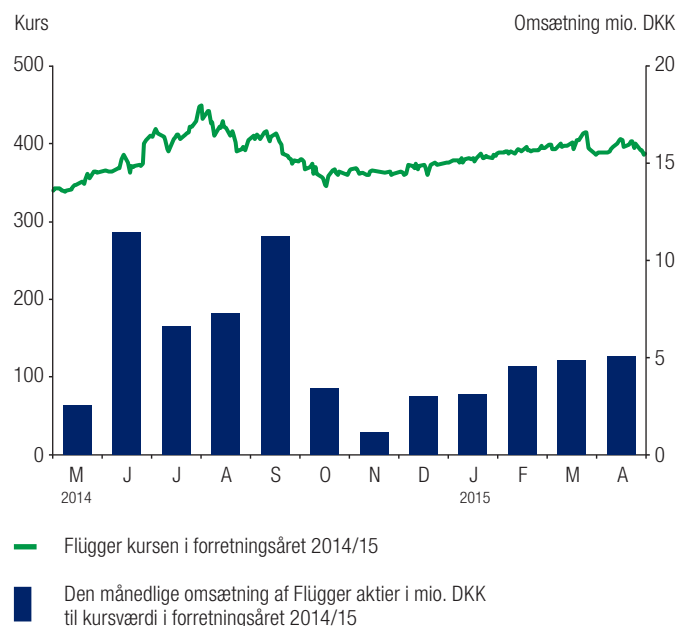


### Flügger kursen pr. 30. april for 20 kr. aktier siden børsintroduktionen i efteråret 1983



Kilde: NASDAQ OMX

### Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2014/15



Kilde: NASDAQ OMX

## Bestyrelse, direktion og medarbejdere

### Bestyrelsen i Flügger A/S

Det er kutyme i Flügger at satse på en lille bestyrelse – 4 medlemmer valgt af generalforsamlingen og 2 medlemmer, som repræsenterer medarbejderne. Ved sammensætning af de 4 generalforsamlingsvalgte prioriteres mangfoldighed.

Det er selskabets målsætning inden 4 år at sammensætte en bestyrelse med ligelig fordeling af begge køn – men vil på den korte bane acceptere, at mindst 1 af de 4 generalforsamlingsvalgte er fra det underrepræsenterede køn.

Vi tilstræber at etablere ligelig kønsmæssig repræsentation, som samtidig afspejler øvrige for koncernen væsentlige kompetencer, herunder kendskab til:

- dynamisk ledelse, gerne international
- supply chain inkl. produktion
- retail inkl. design
- miljø og kemi
- markedet, byggeri mv.
- kundepræference blandt malere og private

Det er generalforsamlingen, som – i overensstemmelse med vedtægterne – vælger bestyrelsens formand og næstformand. Det er selskabets politik, at 3 af de 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, og 1 medlem repræsenterer hovedaktionæren. Medlemmerne vælges for et år ad gangen, genvalg er muligt. Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode.

Bestyrelsen har en forretningsorden, som i samspil med selskabets holdning til seneste anbefalinger for god selskabsledelse omtaler væsentlige opgaver og ansvar, som påhviler bestyrelsen – tilgængelig på selskabets hjemmeside: <http://flugger.com/bestyrelseforretningsorden>.

### Direktionen i Flügger A/S

Administrerende direktør CEO Peter Røpke tiltrådte i februar 2014 – kom fra stillingen som udviklingsdirektør i Grundfos. Peter Røpke har siden sin start i selskabet brugt tid på at lære selskabet at kende, herunder aktuelle udfordringer samt på at igangsætte nye initiativer.

Finansdirektør CFO Peter Rosén har været del af koncernen siden 2010. Peter har valgt nye udfordringer og meddelt, at han ønsker at fratræde med udgangen af august 2015 og er derfor afmeldt hos Erhvervsstyrelsen – men ifølge gensidig aftale fortsætte i jobbet som CFO indtil da.

I direktionen indgår tillige hovedaktionæren Ulf Schnack, som i 2007 fratrådte stillingen som CEO, men valgte at fortsætte i direktionen.

### God selskabsledelse

Selskabet forholder sig årligt til seneste anbefalinger for god selskabsledelse og redegør på selskabets hjemmeside for, om man følger helt eller delvist de anførte anbefalinger. Den fulde redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside <http://flugger.com/corpgov>

Anbefalinger, som ikke følges helt eller kun delvist:

- Bestyrelsen har ikke vedtaget en beredskabsplan vedrørende overtagesforsøg, idet henvendelser desangående sker til hovedaktionæren, som afviser salg.
- Der er med henvisning til Årsregnskabslovens § 99a ikke udarbejdet en selvstændig Corporate Social Responsibility politik. Selskabet har valgt generelt, at virksomheden skal optræde samfundsansvarligt og prioriterer at være miljøcertificeret.
- Selskabet har ikke fastsat en aldersgrænse for ansættelser, herunder bestyrelsesarbejde mv.
- Selskabet har, med en kompetent bestyrelse, fravalgt at nedsætte diverse udvalg som fx ledelses-, revisions-, nominerings- og vederlagsudvalg. Opgaverne løses af selskabets bestyrelse med ekstern assistance om nødvendigt.
- Selskabet offentliggør ikke honorar til bestyrelse og direktion på individuelt niveau, men i årsrapporten er anført samlet honorar til bestyrelsen, som ikke er bonusaflynet, samt samlet honorar til direktionen.

Flügger beskæftiger i alt 356 medarbejdere i øvrige ledelsesniveauer. Heraf er 52 % mænd og 48 % kvinder, og dermed er krav om mindst 40 % af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer opfyldt, og selskabet behøver ikke at formulere en politik desangående.

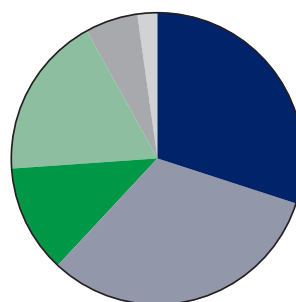


## Medarbejdere

For at Flügger kan vokse og forblive en konkurrencemæssig stærk virksomhed, er det vigtigt, at medarbejderne kontinuerligt udvikler deres kompetencer, så de til alle tider er klar til at kunne håndtere virksomhedens forretningsmæssige udfordringer. Flügger koncernens målsætning 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 motiverede og engagerede medarbejdere, samt sikre at den enkelte medarbejders potentiale udnyttes på bedst mulig vis.

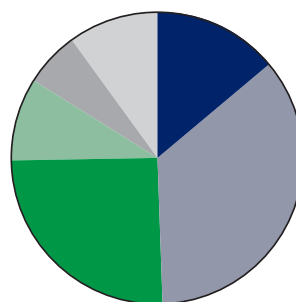
Rammen for al uddannelse i Flügger er samlet under paraplyen Flügger Academy, som står for personlig udvikling og eksekvering af principperne for god selskabsledelse. I 2014 gennemførtes en pilot på et egenudviklet talent management program, der har til formål at skabe gennemsigthed i forhold til det generelle præstations- og potentialeniveau i virksomheden – fra topledelse til butiksmedarbejdere. I 2014 blev cirka 80 % af medarbejderne evalueret, og processen fortsætter i 2015. Den indsigt, der tilvejebringes gennem talent management programmet, skal være med til at sikre, at Flügger har de rette medarbejdere i de rette positioner for at kunne eksekvere virksomhedens strategi og bidrage til den fremtidige rejse.

I Flügger tror vi desuden på, at god ledelse ikke alene handler om at skabe kortsigtede resultater, men om også at udvikle medarbejderne på længere sigt, så de er i stand til at præstere deres bedste. I 2014 søsatte Flügger således et ledelsesprogram for butikschefere, Flügger Future Supervisor Programme (FFSP). Formålet med programmet er at styrke de enkelte butikschefers ledelseskompetencer, så de er i stand til at motivere og engagere deres medarbejdere og dermed få det bedste ud af deres personale. Programmet supplerer det tidligere lancerede Flügger Future Leadership Programme (FFLP), hvor fokus er på at uddanne det øvrige ledelseslag i organisationen. Størstedelen af lederne har været igennem forløbet og fokus er p.t. på landecheferne.



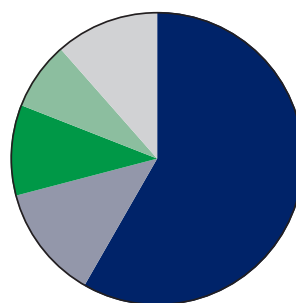
Medarbejdere geografisk fordelt

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



Medarbejdere fordelt på anciennitet

■ < 1 år	12 %
■ 1 - 5 år	38 %
■ 5 - 10 år	24 %
■ 10 - 15 år	10 %
■ 15 - 20 år	6 %
■ > 20 år	10 %



Medarbejdere fordelt på funktion/køn

■ Butikspersonale	918	41 % mænd	59 % kvinder
■ Produktion	199	69 % mænd	31 % kvinder
■ Salgsmedarbejdere	158	71 % mænd	29 % kvinder
■ Logistik	119	74 % mænd	26 % kvinder
■ Administration	181	49 % mænd	51 % kvinder



## Kunder, samfund og miljø

### Flügger og kunderne

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

I modsætning til andre farvefabrikker producerer Flügger under eget brand kun én kvalitet – den professionelle kvalitet, som malerne foretrækker. Og ikke en do-it-yourself medmindre det er private label til byggemarkeder eller forhandlere, der ikke er del af Flügger kæden.

Ligeledes i modsætning til de fleste andre farvefabrikker sælger Flügger sine produkter primært gennem egne butikker eller gennem franchise-butikker med baggrund i malerfaget.

I Skandinavien og Island, Grønland og Færøerne udgør salg til professionelle malere mere end halvdelen målt på volumen, mens salg til private udgør mere end halvdelen målt på omsætningen.

I Danmark har Flügger startet en kundeklub for knapt to år siden – i dag er medlemstallet godt 200.000. Klubmedlemmerne modtager gode tilbud og rabatter i sæsonen. Hver måned modtager de sæsonrelateret faglige orienteringer samt mulighed for at deltage i konkurrencer.

### Flügger og samfundet

Der er med henvisning til Årsregnskabslovens § 99a ikke udarbejdet en selvstændig Corporate Social Responsibility politik. Selskabet har valgt generelt, at virksomheden skal optræde samfundsansvarligt og prioriterer at være miljøcertificeret.

Med sin kompetence inden for maling og farver har Flügger tradition for at samarbejde med arkitekter og kunstnere, når der skal sættes kulør på omverdenen.

I København har Flügger i samarbejde med Paul Gernes været med til at sætte kulør på fx Paladsteatret nær Tivoli og Herlev Sygehus. De senere år har Flügger været med til at farvesætte bycentre, fx Vejle, Frederikssund, Århus, Ålborg og senest i Holbæk, hvor Flügger er hovedsponsor til en ny og anderledes lokalaktivitet, der har til formål at skabe lokal identitet. Indledningsvis har 13 højt estimerede billedkunstnere bidraget med udendørs kunstværker på byens mure og gavle, heriblandt John Kørner. De 13 værker har Flügger som rådgiver og sponsor af maling samt tilbehør.

I samarbejde med Nationalmuseet har Flügger udviklet et stilhistorisk farvekort, som med fordel bliver anvendt på fredede og bevaringsværdige bygninger. Bevaringskonceptet og kulørvalg er senest anvendt ved genopbygning af det historiske slot, Dragsholm Slot, efter branden i november 2014.

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.



## Flügger og miljøet

I Flügger ønsker vi at være miljøbevidste. Det gælder såvel med henblik på vores produkter, som skal være miljømæssigt optimale at anvende for vores kunder og deres omgivelser, men tillige vores virksomheder, der skal belaste miljøet mindst muligt. Med henblik på sidst anførte er fabrikken i Danmark miljøcertificeret siden 2005 og Sverige, Bollebygd miljøcertificeret siden 1996 svarende til ISO 14001. I 2011 blev koncernens fabrik i Polen, som producerer maling, men også tapet og vægbeklædning, ligeledes certificeret efter ISO 14001, og i 2012 blev koncernens mindre fabrik i Shanghai, Kina ligeledes miljøcertificeret.

De oprindelige miljømål i fabrikkerne i Danmark og Sverige var at reducere energiforbruget relativt med 20 %, hvilket lykkedes inden udløb af 2013. De nye mere ambitiøse miljømål er at reducere det relative elforbrug på de to fabrikker med 10 % inden 2016 – et mål vi er tæt på at have indfriet. Vi har endvidere målsat os at reducere det relative CO<sub>2</sub> udslip i forbindelse med transport ud fra vores hovedlagre inden udløb af 2017 og har i denne forbindelse indgået en ny ekstern distributionsaftale, som skal leve op hertil.

Malevarer har oprindeligt været mindre miljøvenlige. Tidligere var det primære problem relativt giftige opløsningsmidler, som efter mange års udvikling er blevet erstattet med vand. I Danmark sælger Flügger mere end 90 % vandige malevarer. I Sverige og Norge er procentandelen lavere, hvilket sikkert skyldes de mange træhuse, som mange fortsat tror skal have opløsningsmiddelholdig træbeskyttelse. Et andet og måske større problem har været, at farvepigmenter før i tiden havde et højt indhold af tungmetaller. Disse giftige farvestoffer er praktisk talt helt udryddet bortset fra nogle få kunstnerfarver. Tilbage står fortsat en udfordring med biocider, som tilsættes med henblik på at undgå rådproblemer. I december 2014 indgik Flügger et samarbejde med Teknologisk Institut, der går ud på at reducere mængden af biocider i vandbaseret maling. Projektet er støttet af Miljøstyrelsen i Danmark og forventes afsluttet i 2017.

I vinteren 2015 stoppede Flügger produktionen i sin danske farvefabrik i fire uger for at kunne foretage en større ombygning med henblik på at have et højere hygiejneniveau i produktionen. Det har medført en mere sikker produktion med brug af færre biocider.

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.



## 2014/15: 4. Kvartal

### Salg: 4. kvartal 2014/15

Salg i forretningsårets fjerde kvartal, dvs. månederne februar, marts og april, androg 437 mio. DKK kontra 470 mio. DKK i samme periode sidste år. Den manglende omsætning kan bl.a. henføres til problemer med nyt ERP-system igangsat den 5. december. Svag efterspørgsel samt vigende svensk og norsk kronkurs var ligeledes medvirkende. I Danmark faldt omsætningen i 4. kvartal med 1 %, i Sverige og Norge med henholdsvis 7 og 14 % konverteret til dansk valuta. Koncernsalg uden for Skandinavien var på niveau med sidste år i årets sidste kvartal.

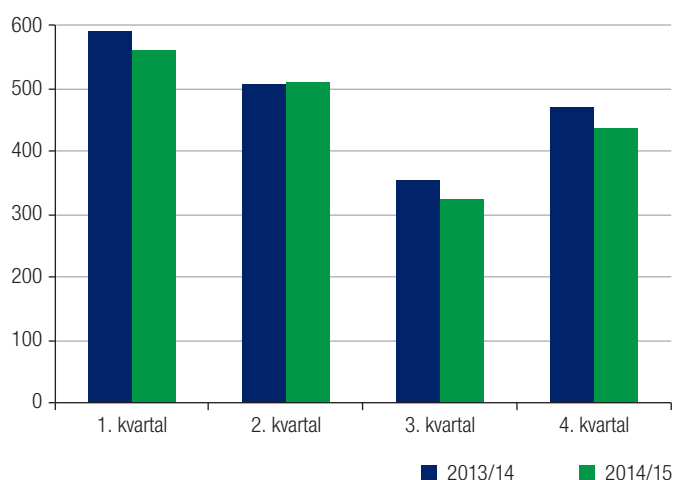
### Omkostnings- og resultatudviklingen i 4. kvartal 2014/15

Produktionsomkostningerne i 4. kvartal af seneste forretningsår androg 185 mio. DKK kontra 214 mio. sidste år. Den lavere medgåede produktionsomkostning skyldes, at vi sidste år foretog en særlig lagernedskrivning på 16 mio. DKK, men tillige specielle forhold i produktionen grundet ombygning og IT-problemer.

Mens produktionsomkostningerne blev reduceret i 4. kvartal, blev udviklingen modsat vedrørende medgåede salgs- og distributionsomkostninger. Disse androg 227 mio. DKK eller 52 % af omsætningen i årets 4. kvartal kontra 202 mio. sidste år, svarende til 43 % af omsætningen. Vækstraten i seneste forretningsår kan primært henføres til øgede markedsføringsomkostninger samt øgede distributionsomkostninger.

Administrationsomkostningerne androg 30 mio. i 4. kvartal kontra 33 mio. DKK i samme periode sidste år – dvs. ca. 7 % målt på omsætningen i begge år. Sidste år foretog vi i 4. kvartal en goodwill-nedskrivning på 9 mio., som reducerede kvartalets EBIT til minus 3 mio. I seneste års 4. kvartal blev EBIT minus 4 mio. – dvs. på niveau med sidste år – men med nogen anden sammensætning. 4. kvartals resultat før skat androg -3 mio. på niveau med samme periode sidste år.

Kvartalsomsætning i mio DKK.



Resultatopgørelse 4. kvartal mio. DKK	2013/14		2014/15	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>471</b>	<b>100,0 %</b>	<b>437</b>	<b>100,0 %</b>
Salg Danmark	167	35,5 %	159	36,4 %
Salg Sverige	179	38,0 %	164	37,5 %
Salg Norge	77	16,4 %	66	15,1 %
Salg andre lande	48	10,2 %	48	11,0 %
<b>Nettoomsætning</b>	<b>471</b>	<b>100,0 %</b>	<b>437</b>	<b>100,0 %</b>
Produktionsomkostninger	-214	-45,4 %	-185	-42,3 %
Lagernedskrivninger	-16	-3,4 %	-	-
Bruttoresultat	241	52,2 %	252	57,7 %
Salgs- og distributionsomk.	-202	-43,0 %	-227	-51,9 %
Administrationsomk.	-33	-7,1 %	-29	-6,6 %
Andet	1	0,2 %	-	-
Goodwill-nedskrivning	-9	-1,9 %	-	-
Primær drift EBIT	-3	-0,6 %	-4	-0,9 %

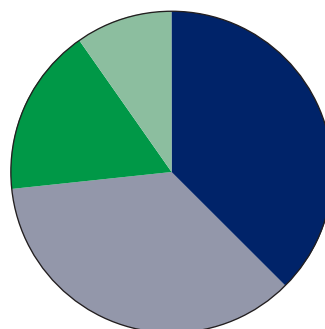


## 2014/15: Salgsudvikling

### Koncernsalg: 1. - 4. kvartal 2014/15

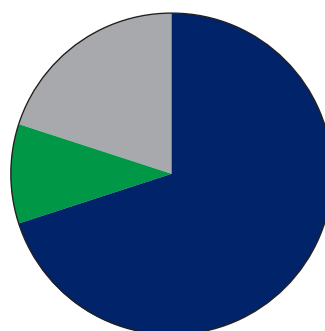
Salg i hele forretningsåret blev 1.833 mio. DKK kontra 1.924 mio. sidste år svarende til en reduktion på 4,7 %. Den negative salgsudvikling startede i første kvartal på grund af en ekstraordinær varm sommer. Efter et hæderligt 2. kvartal dykkede salget væsentligt pga. vigende efterspørgsel samt negativ valutaudvikling, og efter at koncernen overgik til nyt ERP-system. Især leverancer til eksterne distributionskanaler blev hårdt ramt. Som det fremgår af omtalen af de enkelte markeder, har omsætningen i Skandinavien tabt terræn, mens salg uden for Skandinavien blev mindre hårdt ramt.

Resultatopgørelse mio. DKK	2013/14		2014/15	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.924</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.833</b>	<b>100,0 %</b>
Salg Danmark	684	35,6 %	658	35,9 %
Salg Sverige	772	40,1 %	676	36,9 %
Salg Norge	322	16,7 %	294	16,0 %
Salg andre lande	197	10,2 %	205	11,2 %
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.924</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.833</b>	<b>100,0 %</b>
Produktionsomkostninger	- 872	- 45,3 %	- 817	- 44,6 %
Lagernedskrivninger	- 16	- 0,8 %	-	-
Bruttoresultat	1.036	53,9 %	1.015	55,4 %
Salgs- og distributionsomk.	- 816	- 42,4 %	- 832	- 45,4 %
Administrationsomk.	- 123	- 6,4 %	- 122	- 6,7 %
Andet	0	-	3	0,2 %
Goodwill-nedskrivning	- 9	- 0,5 %	-	-
Primær drift EBIT	88	4,6 %	65	3,6 %
Finans netto	- 2	- 0,1 %	1	-
Resultat før skat	87	4,5 %	66	3,6 %
Skatter	- 11	- 0,6 %	- 12	- 0,7 %
Resultat efter skat	76	4,0 %	54	2,9 %
Kursregulering, døtre mv.	- 28	- 1,5 %	5	0,3 %
Totalindkomst	48	2,5 %	59	3,2 %



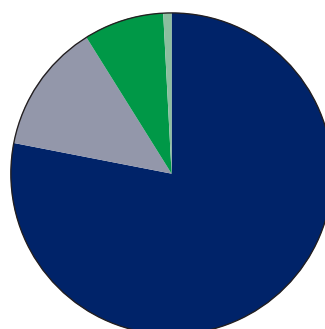
Nettoomsætning geografisk fordelt

- 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 77 %  
Sidste år 77 %
- Male- og tapetserværktøj 13 %  
Sidste år 13 %
- Tapet og vægbeklædning 8 %  
Sidste år 8 %
- Diverse artikler 2 %  
Sidste år 2 %

# Flügger farver

Salg Danmark 2014/15: 658 mio. DKK  
minus 3,8 % – sidste år 684 mio.

I omsætningen indgår salg Island, Grønland og Færøerne.

Flügger brandede produkter afsættes gennem 176 Flügger farver butikker, hvoraf de 68 er koncernejede. Samlet udgør det 73 % af omsætningen. De resterende 27 % er salg til fritstående forhandlere gennem datterselskabet DAY system eller salg til profkunder gennem datterselskabet PP Mester Maling.

Markedet i Danmark er aktuelt præget af hård konkurrence med udsigt til større efterspørgsel. Konkurrenterne er amerikanske PPG med Sigma, Gori og Dyrup brand, Akzo Nobel med Sadolin og Nordsjø brand, Alcro-Becker, Jotun fra Norge samt den lokale Beck & Jørgensen. Flügger skønnes at have en markedsandel på ca. 30 %.

# Flügger farve

Salg Norge 2014/15: 294 mio.  
minus 8,7 % – sidste år 322 mio. DKK

Salg i lokal valuta 333 mio. NOK kontra 349 mio. NOK foregående år.

Det norske marked, som har haft en god efterspørgsel de senere år, oplever på det seneste en vigende efterspørgsel. Måske er markedet påvirket af den faldende oliepris. Flügger brandede produkter afsættes gennem 67 Flügger farve butikker, hvoraf 54 er koncernejede. Den varme sommer sidste år og ikke mindst distributionsproblemerne siden årsskiftet har ramt omsætningen hårdt det sidste halve års tid.

Den altdominerende konkurrent på markedet er Jotun, som sidder på 60-70 % af markedet, Med en markedsandel på mellem 10 og 15 % er Flügger nok den næststørste. Øvrige konkurrenter er de svenske producenter Nordsjø og Beckers samt mindre norske producenter.

福倍阁调色中心

Flügger farver på kinesisk

# Flügger färg

Salg Sverige 2014/15: 676 mio. DKK  
minus 6,2 % – sidste år 772 mio. DKK

Salg i lokal valuta 841 mio. SEK kontra 852 mio. SEK foregående år.

Det svenske marked har de senere år været mindre hårdt ramt end det danske, formodentlig fordi de har haft en mere fordelagtig fradragsordning vedrørende reparations- og vedligeholdelsesopgaver i boligsektoren. Flügger brandede produkter afsættes gennem 154 Flügger färg butikker, hvoraf de 85 er koncernejede. Samlet udgør det 77 % af koncernsalget i Sverige. De resterende 23 % af koncernsalget sker gennem datterselskabet DAY-system til fritstående salgskanaler.

De væsentligste konkurrenter på markedet for bygningsmaling, tapet og tilbehør er finskejede Alcro-Becker, Akzo Nobel med Nordsjø brand, Jotun og tyskejede Caparol. Flügger skønnes at have en markedsandel på ca. 20 %.

# Flügger farby

Salg uden for Skandinavien  
2014/15: 205 mio. DKK plus 4,1 %

– sidste år 197 mio. DKK

I 2009 valgte koncernen at bygge en moderne tapetfabrik i Polen som afløser for Fiona/Kolding aktiviteterne – dvs. produktion af tapet og forskellige vægbeklædninger til overmaling samt maling. Virksomheden, beliggende i Gdansk, er ligeledes hovedkontor for Flügger salgsorganisation i Polen, der i 2014/15 omsatte for 137 mio. DKK eller 15 mio. DKK mere end foregående år. Salg sker gennem 65 koncernejede Flügger butikker til professionelle malere og private.

I 2004 startede Flügger op i Kina med salg af bygningsmaling produceret i Skandinavien. For et par år siden byggede koncernen en mindre farvefabrik i Shanghai. Det har imidlertid været svært at afsætte den lokale produktion til kineserne – de foretrækker importerede produkter af sikkerhedsmæssige årsager. Flügger i Kina har i dag en omsætning på ca. 50 mio. DKK, som er fremkommet ved årlige vækstrater på mellem 15 og 20 % – alene sidste år var omsætningen vigende, fordi den kinesiske regering havde lagt en dæmper på boligmarkedet, som på det seneste er afløst af ny vækst.

## 2014/15: Omkostnings- og resultatudvikling

### Omkostnings- og resultatudviklingen 2014/15

Produktionsomkostningerne i forretningsåret androg 817 mio. DKK kontra 888 mio. sidste år, som var belastet med 16 mio. DKK til særlig lagernedskrivning. Årets produktionsomkostninger udgør knap 45 % af omsætningen, på niveau med sidste år. Salgs- og distributionsomkostningerne i forretningsåret androg 832 mio. DKK kontra 816 mio. sidste år. Dvs. i seneste forretningsår belastede salgs- og distributionsomkostningerne resultatopgørelsen med 45 % kontra 42 % i samme periode sidste år. Meromkostningerne er gået til øgede markedsføringsomkostninger samt øgede distributionsomkostninger. Administrationsomkostningerne androg 122 mio. DKK kontra 123 mio. sidste år, svarende til ca. 7 % af omsætningen.

Årets primære driftsresultat EBIT landede på 65 mio. DKK kontra 88 mio. sidste år, hvor lagernedskrivninger indgik med 16 mio. og goodwill-nedskrivninger indgik med 9 mio. Det utilfredsstillende resultat kan dels henføres til svag efterspørgsel sidste sommer, hvor ekstremt varmt vejr fik private til at male og træbeskytte mindre, en negativ valutakursudvikling vedrørende den svenske og norske valuta, samt IT-problemer i 2. halvår. Årets resultat før og efter skat androg 66 mio. DKK og 54 mio. DKK kontra 87 mio. DKK og 76 mio. DKK i foregående forretningsår.

Alene årets totalindkomst, dvs. efter valutakursjustering, blev bedre end foregående år: 59 mio. DKK kontra 48 mio. sidste år.

### Balancen ultimo

Balancen i Flügger ultimo forretningsåret androg 1.250 mio. DKK sammenlignet med 1.183 mio. sidste år – plus 67 mio. DKK. Koncernens immaterielle aktiver er vokset med 31 mio. – primært til nyt IT-system. De materielle aktiver er reduceret med 13 mio. samtidig med, at udskudt skatteaktiv er vokset med 6 mio. DKK.

De kortfristede aktiver androg 754 mio. DKK ultimo året kontra 710 mio. sidste år. Tilvæksten sammenlignet med sidste år kom primært fra varebeholdningen, som var 44 mio. eller 15 % højere end sidste år. Rentebærende nettolikviditet androg ultimo året 55 mio. – 91 mio. DKK i værdipapirer og likvider reduceret med 36 mio. i bankgæld mv.

Egenkapitalen androg 859 mio. DKK – hvilket er 21 mio. mere end sidste år – svarende til en soliditetsgrad på 68,7 % kontra 70,8 % sidste år. Koncernens kortfristede forpligtelser androg 364 mio. DKK kontra 327 mio. sidste år.

Balance, mio. DKK	2013/14		2014/15	
<b>Sum af aktiver</b>	<b>1.183</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.250</b>	<b>100,0 %</b>
Immaterielle aktiver	121	10,2 %	152	12,2 %
Materielle aktiver	343	29,0 %	331	26,5 %
Udskudt skatteaktiv	9	0,8 %	13	1,0 %
Varebeholdninger	288	24,3 %	332	26,6 %
Tilgodehavender	334	28,2 %	331	26,5 %
Værdipapirer, likvider	88	7,4 %	91	7,2 %
<b>Sum af passiver</b>	<b>1.183</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.250</b>	<b>100,0 %</b>
Egenkapital	838	70,8 %	859	68,7 %
Udskudt skat	18	1,5 %	27	2,2 %
Bankgæld m.m.	10	0,9 %	36	2,9 %
Leverandører	146	12,1 %	159	12,7 %
Selskabsskat	1	-	6	0,5 %
Anden gæld	170	14,4 %	163	13,0 %

### Pengestrømme

Pengestrøm fra driften efter finans og skat androg 85 mio. DKK kontra 172 mio. sidste år – dvs. en reduktion på 87 mio. DKK. Den reducerede pengestrøm skyldes især 3 forhold: Reduceret indtjening (23 mio.) – ændring i varelagre (65 mio.) – ændring i anden driftsaffedt gæld (22 mio.).

Pengestrøm medgået til investeringsaktivitet androg 67 mio. DKK i seneste forretningsår kontra 44 mio. sidste år. De øgede investeringer kan primært henføres til nyt IT-system samt vinterens ombygning i Kolding-fabrikken.

I pengestrøm til finansiering medgik 12 mio. DKK kontra 108 mio. sidste år. Differencen kan primært henføres til, at mens vi sidste år anvendte 73 mio. DKK til nedbringelse af rentebærende gæld, er der i seneste år sket en forøgelse af rentebærende gæld med 34 mio. DKK.

## Risikoforhold 2014/15

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 kommer dels fra en international koncentration blandt producenterne af maling og dels fra ændrede indkøbsvaner blandt konsumenterne. Øget konkurrence på nogle af vores markeder samt den svenske ROT-ordnings fremtid påvirker også koncernen. Vi 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 skrapere 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 CO<sub>2</sub>-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.

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

Flügger 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 pengestrøm fra driften væsentligt under sidste år. Dette som følge af et lavere operativt resultat og øget binding i arbejdskapital. 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, højere udbytte eller ekstern forvaltning af overskudslikviditet.

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 fremgang i 2015/16

Der er siden udløb af forretningsåret 2014/15 ikke sket væsentlige begivenheder.

I det nye forretningsår 2015/16 forventes koncernens salg at vokse til en omsætning på ca. 1,9 milliard DKK. Der satses udelukkende på organisk vækst.

Primært driftsresultat EBIT forventes i størrelsesordenen 100 mio. DKK kontra 65 mio. i 2014/15. 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 2015/16.

Koncernen har en væsentlig likviditetsreserve og finans netto, som primært vil være påvirket af skiftende valutakurser, forventes på niveau med seneste år, dvs. i størrelsesordenen 1-2 mio. DKK. Til selskabsskat forventes at medgå ca. 24 % af resultat før skat.

### Generalforsamlingen

Selskabets generalforsamling afholdes onsdag den 19. august 2015 kl. 11 på selskabets adresse: Islevdalvej 151, 2610 Rødovre.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 15 DKK pr. 20 DKK aktie – hvilket med 3 mio. aktier svarer til 45 mio. DKK inklusive egne aktier.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2014 - 30. april 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015.

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 24. juni 2015

### Bestyrelse:



Carl F. S. Trock, formand




Roar Funderud




Gunilla Saltin



Sune Schnack, næstformand



Kristian Nellemann



Martin Johansen

### Direktion:



Peter Røpke, CEO



Peter Rosén, CFO



Ulf Schnack, koncerndirektør



## Bestyrelse



**Carl F. S. Trock**, formand – uafhængig  
Født 1954. Indtrådt i Flügger bestyrelse i dec. 2014.

Uddannelse: E-MBA, international topledererfaring fra bl.a. ASSA ABLOY og Schneider Electric.

Bestyrelser: Palsgaard Gruppen A/S (fm), Bakkehøve ApS (fm), Pasta Du Nord ApS (fm), Lilleheden A/S og Combiplate AB.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



**Roar Funderud** – uafhængig  
Født 1965. Indtrådt i Flügger bestyrelse i aug. 2012.

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

Adm. direktør i DFDS Seaways A/S Norge.

Har været CFO i Ringnes A/S og leder for Toms Gruppen i Skandinavien.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



**Gunilla Saltin** – uafhængig  
Født 1965. Indtrådt i Flügger bestyrelse i aug. 2013.

Uddannelse: PhD Chemical Engineering.

Adm. direktør i Södra Cell AB.

Bestyrelser: IVL Svaska Miljøinstituttet AB

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



**Sune Schnack**, næstformand  
Født 1990. Indtrådt i Flügger bestyrelse i aug. 2014.

Cand.merc.fir studerende

Beholdning af Flügger aktier inkl. Ulf Schnack: 1.327.285 stk.



**Kristian Nellemann**, medarbejdervalgt  
Født 1953. Indtrådt i Flügger bestyrelse i aug. 2011.

Uddannelse: cand.merc CBS

Butikschef i Flügger farver – tidligere eksportmedarbejder i Flügger.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



**Martin Johansen**, medarbejdervalgt  
Født 1973. Indtrådt i Flügger bestyrelse i aug. 2011.

Uddannelse: elektriker, stærkstrømsmekniker

Vedligeholdelseschef: Værksted Flügger Kolding

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.

## Direktion



**Peter Röpke**, CEO  
Født 1966. Ansat i Flügger i 2014.

Uddannelse: MSc. in Electrical Engineering, DTU.

Bestyrelsespost i DHI, medlem af VL-gruppe 12.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



**Peter Rosén**, CFO  
Født 1968. Ansat i Flügger i 2010, fratræder i august 2015.

Uddannelse: Finance and business administration, University of Lund.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



**Ulf Schnack**, Koncerndirektør  
Født 1936. Ansat i Flügger i 1958.

Uddannelse: Kemiingeniør fra Krefeld, HD i salg og reklame fra CBS.

Antal Flügger aktier inkl. Sune Schnack: 1.327.285 stk.

## 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 2014 - 30. april 2015, 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 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 24. juni 2015

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Thomas Wraae Holm  
statsautoriseret revisor



Henrik Mikkelsen  
statsautoriseret revisor



## Regnskab 2014/15

Side:

26	Resultat- og totalindkomstopgørelse
27	Balance
28	Egenkapitalopgørelse
29	Pengestrømsopgørelse

Side: Note:

30	1 Anvendt regnskabspraksis
33	2 Segmentoplysninger
35	3 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision
35	4 Andre driftsindtægter
35	5 Andre driftsomkostninger
36	6 Finansielle indtægter
36	7 Finansielle omkostninger
36	8 Skat
37	9 Immaterielle aktiver
38	10 Materielle aktiver
39	11 Varebeholdninger
39	12 Tilgodehavender
39	13 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
40	14 Selskabskapital
40	15 Anden gæld
40	16 Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser
40	17 Køb af virksomhed
41	18 Egne Aktier
41	19 Pantsætninger
41	20 Eventualforpligtelser
41	21 Begivenheder efter udløb af regnskabsåret
41	22 Nærtstående parter
42	23 Koncernforhold
42	24 Finansielle risici

## Resultatopgørelse

	Note	2013/14	2014/15
Nettoomsætning	2	1.924.260	1.832.757
Produktionsomkostninger	3	-888.156	-817.417
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.036.104</b>	<b>1.015.340</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	3	-816.415	-831.616
Administrationsomkostninger	3	-122.637	-121.509
Andre driftsindtægter	4	4.099	3.216
Andre driftsomkostninger	5	-4.089	-425
Nedskrivning Goodwill		-8.970	
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>88.092</b>	<b>65.006</b>
Finansielle indtægter	6	9.244	18.017
Finansielle omkostninger	7	-10.762	-17.067
<b>Resultat før skat</b>		<b>86.574</b>	<b>65.956</b>
Ændring i udskudt skat	8	6.761	-2.874
Selskabsskat	8	-17.662	-9.538
<b>Årets resultat</b>		<b>75.673</b>	<b>53.544</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK		13	15
Resultat pr. aktie på 20 DKK		26,3	18,6
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK		26,3	18,6

## Totalindkomstopgørelse

<b>Årets resultat</b>	75.673	53.544
<b>Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:</b>		
Værdiregulering terminskontrakter*	-	-722
Terminsforetning overført til materielle anlægsaktiver	-	-
- overført		
- urealiseret andel		
Kursregulering, døtre m.v.		
- af primo egenkapital	-22.783	7.415
- af nettoresultat	-4.698	140
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-27.481</b>	<b>6.833</b>
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-1.178</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>48.192</b>	<b>59.199</b>
Der foreslås anvendt således:		
Udbytte	39.000	45.000
Overført resultat	9.192	14.199
<b>Årets overførsler</b>	<b>48.192</b>	<b>59.199</b>

\* Skat af anden totalindkomst fremgår af note 8.

## Balance

<b>Aktiver</b>	Note	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Patenter, licenser og software	9	11.588	69.093
Goodwill	9	83.693	82.883
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	9	25.864	311
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>121.145</b>	<b>152.287</b>
Grunde og bygninger	10	180.457	175.177
Tekniske anlæg og maskiner	10	72.218	62.007
Andet driftsmateriel	10	78.512	73.355
Anlæg under udførelse	10	11.338	19.940
<b>Materielle aktiver</b>		<b>342.525</b>	<b>330.479</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>8</b>	<b>8.616</b>	<b>12.920</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>472.286</b>	<b>495.686</b>
Varebeholdninger	11	287.638	331.909
Tilgodehavender	12	334.409	331.438
Værdipapirer	13	15.018	5.027
Likvide beholdninger		73.388	85.789
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>710.453</b>	<b>754.163</b>
<b>Sum af aktiver</b>		<b>1.182.739</b>	<b>1.249.849</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	14	60.000	60.000
Reserve for valutakursregulering		-38.572	-32.196
Reserve for sikringstransaktioner		-	-722
Overført resultat		777.173	787.073
Foreslået udbytte		39.000	45.000
<b>Egenkapital</b>		<b>837.601</b>	<b>859.155</b>
Udskudt skat	8	18.238	27.059
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>16</b>	<b>18.238</b>	<b>27.059</b>
Bankgæld		2.031	36.043
medarbejderobligationer		1.697	-
Leverandører		145.881	158.523
Gæld til aktionær		6.579	-
Selskabsskat		1.164	6.076
Anden gæld	15	169.455	162.847
Periodeafgrænsningsposter		93	146
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>16</b>	<b>326.900</b>	<b>363.635</b>
<b>Sum af passiver</b>		<b>1.182.739</b>	<b>1.249.849</b>

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået/ udlodet udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2013	60.000	-11.092	-	747.783	27.000	823.691
Årets resultat				75.673		75.673
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminkontrakter						-
Kursregulering, døtre m.v. af primoegenkapital		-22.783				-22.783
af nettoresultat		-4.698				-4.698
Anden total indkomst	-	-27.481	-	-	-	-27.481
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-27.481	-	75.673	-	48.192
Udloddet udbytte					-27.000	-27.000
Udbytte egne aktier				974		974
Foreslået udbytte				-39.000	39.000	-
Køb egne aktier				-8.256		-8.256
Transaktioner med aktionærer i alt				-46.282	12.000	-34.282
Egenkapital 30. april 2014	60.000	-38.573	-	777.174	39.000	837.601
Egenkapital 1. maj 2014	60.000	-38.573	-	777.174	39.000	837.601
Årets resultat				53.544		53.544
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminkontrakter			-722			-722
Kursregulering, døtre m.v. - af primoegenkapital		7.415				7.415
- af nettoresultat		140				140
Anden totalindkomst	-	7.555	-722	-	-	6.833
Skat af anden totalindkomst	-	-1.178	-	-	-	-1.178
Totalindkomst i alt	-	6.377	-722	53.544	-	59.199
Udloddet udbytte					-39.000	-39.000
Udbytte egne aktier				1.597		1.597
Foreslået udbytte				-45.000	45.000	-
Køb egne aktier				-242		-242
Transaktioner med aktionærer i alt		-		-43.645	6.000	-37.645
Egenkapital 30. april 2015	60.000	-32.196	-722	787.073	45.000	859.155

## Pengestrømsopgørelse

	<b>2013/14</b>	<b>2014/15</b>
Primært driftsresultat	88.092	65.005
Af- og nedskrivninger	64.000	55.622
Regulering af resultat til ultimokurs	-4.698	140
Andre ikke-kontante poster	4.705	-7.732
Ændring i tilgodehavender	-17.241	125
Ændring i varebeholdninger	21.301	-43.663
Ændring i leverandørgæld	9.975	13.590
Ændring i anden driftsafledt gæld	17.228	-5.078
<b>Pengestrøm fra drift før finans og skat</b>	<b>183.362</b>	<b>78.009</b>
Finansielle indtægter	13.670	4.093
Finansielle omkostninger	-10.762	-400
<b>Pengestrøm fra drift før betalt skat</b>	<b>186.270</b>	<b>81.702</b>
Betalt skat	-14.025	3.014
<b>Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)</b>	<b>172.245</b>	<b>84.716</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12.846	-38.361
Køb af materielle anlægsaktiver	-34.855	-40.063
Salg af anlægsaktiver	9.434	1.831
Køb af virksomhed	-617	-
Køb af værdipapirer	-5.028	-
Salg af værdipapirer	-	9.985
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	-	-
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-43.912</b>	<b>-66.608</b>
<b>Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat</b>	<b>128.333</b>	<b>18.108</b>
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-57.309	34.012
Ændring i gæld til aktionær og selskabsdeltagere	-15.210	-6.578
Betalt udbytte	-27.000	-39.000
Udbytte egne aktier	973	1.597
Medarbejderobligationer	-1.376	-1.697
Køb af egne aktier	-8.256	-241
<b>Penge til finansieringsaktivitet</b>	<b>-108.178</b>	<b>-11.907</b>
Årets pengestrømme	20.155	6.201
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	-3.069	6.199
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	56.302	73.388
<b>Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo</b>	<b>73.388</b>	<b>85.788</b>

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 3,4 mio. DKK (sidste år 3,3 mio DKK)

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2014/15 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 2013/14.

#### Ny regnskabsregulering

Flügger A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder, ændringer hertil samt fortolkningsbidrag, der er ikrafttrådt i regnskabsåret 2014/15. 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 Om udarbejdelse af moderselskabsregnskaber
- IFRS 7 yderligere noteoplysning om modregningsadgang for finansielle aktiver og forpligtelser
- 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 2014/15 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 9 Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til amortiseret kostpris eller dagsværdikategori.
- IFRS 14 ny standard om regulatoriske aktiver

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Ny standard om finansielle instrumenter, der i sin helhed erstatter IAS 39. Indeholder nye bestemmelser om klassifikation af finansielle instrumenter,

nye bestemmelser om regnskabsmæssig sikring. Endelig indføres en ny model for nedskrivning på udlån, baseret på forventede tab.

- IFRS 15 "Indtægter". Ny standard om indregning af indtægter, som kan påvirke indregning af indtægter på en række områder
- Ændring til IAS 1, herunder krav om mellemtotaler i resultatopgørelsen og mere krav til ledelsens vurdering af væsentlighed og noterækkefølge i regnskabet.
- IAS 27 "Koncernregnskaber og separate regnskaber".
- Præciseringer og mindre justeringer til IFRS 10, IFRS 12 og IAS 28.
- Årlige forbedringer 2012-2014. Præciseringer og mindre justeringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34.

Koncernen forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Effekten er under vurdering.

#### 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 24.

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 samt software foretages en vurdering af de forventede brugstider af aktiverne samt den regnskabsmæssige værdi. Endvidere foretages skøn over de enkelte aktivers restværdi. Restværdier revurderes årligt, hvilket indebærer et væsentligt element af skøn. Materielle aktiver udgør i alt DKK 330,5 mio. for koncernen og DKK 87,3 mio. for moderselskabet. Der henvises i øvrigt til note 10.

Nedskrivningstests gennemføres årligt for den aktiverede goodwill, i koncernen DKK 82,9 mio. og i moderselskabet DKK 14,2 mio. Der er for regnskabsåret ikke konstateret nedskrivningsbehov for den indregnede goodwill. 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. Dette har ikke givet anledning til nedskrivning.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen foretaget vurdering af ukurant del af selskabets og koncernens varebeholdninger. Varebeholdninger udgør i alt DKK 331,9 mio. (koncernen) henholdsvis DKK 80,7 mio. (moderselskabet) pr. 30. april 2015 og nedskrivning DKK 37,3 mio. (koncernen) henholdsvis DKK 9,0 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 2015 DKK 295,0 mio. (koncernen) og DKK 78,6 mio. (moderselskabet).

## Noter

fortsat

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 DKK 12,9 mio. Hertil kommer DKK 2,4 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 kontrolleres 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 22.

### 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 anskaffessummen 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 måneds gennemsnitskurs som tilnærmelse til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser omregnes til balancedagens valutakurs. De valutakursdifferencer, der opstår, fordi udenlandske, tilknyttede virksomheders resultat omregnes til hver måneds gennemsnitskurs samt ved omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst og præsenteres direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve.

### Afledte finansielle kontrakter

Afledte finansielle kontrakter værdiansættes til dagsværdi og indgår under posten andre tilgodehavender eller anden gæld. Dagsværdi opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgået 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 risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af forretningsåret. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og alle former for rabatter og bonus.

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

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

## Noter

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 allokteres 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 på 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.

Værdipapirer betragtes som omsætningspapirer og præsenteres under kortfristede aktiver på handelsdagen. Værdipapirer måles til dagsværdi og værdireguleres i overensstemmelse med fair value optionen i IFRS 7 via resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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

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

Kortfristede finansielle forpligtelser indeholder bankgæld, leverandørgæld samt visse poster under anden gæld. Samtlige poster måles til amoriseret 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

2 Segmentoplysninger	Segment 1	Segment 2	Alle segmenter
<b>2014/2015</b>			
Salg Danmark+	593.578	176.747	770.325
Salg Sverige	634.672	161.970	796.642
Salg Norge	290.259	12.647	302.906
Salg andre lande	205.348	-	205.348
<b>Nettoomsætning før eliminering</b>	<b>1.723.857</b>	<b>351.364</b>	<b>2.075.221</b>
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>78.536</b>	<b>-13.530</b>	<b>65.006</b>
Finansielle indtægter	17.401	616	18.017
Finansielle omkostninger	-15.716	-1.351	-17.067
<b>Ordinært resultat</b>	<b>80.221</b>	<b>-14.265</b>	<b>65.956</b>
Skat	-14.805	2.393	-12.412
<b>Nettoresultat</b>	<b>65.416</b>	<b>-11.872</b>	<b>53.544</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	88.604	-10.595	78.009
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-16.449	4.542	-11.907
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>72.155</b>	<b>-6.053</b>	<b>66.102</b>
<b>Investeringer i langfristede aktiver</b>	<b>75.226</b>	<b>1.367</b>	<b>76.593</b>
Andre langfristede aktiver	477.177	18.509	495.686
Andre kortfristede aktiver	630.503	188.489	818.992
Ikke rentebærende gældsforpligtelser	255.635	170.384	426.019
<b>Investeret kapital, netto</b>	<b>1.363.315</b>	<b>377.382</b>	<b>1.740.697</b>
<b>2013/2014</b>			
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
<b>Nettoomsætning før eliminering</b>	<b>1.802.481</b>	<b>380.834</b>	<b>2.183.315</b>
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>76.040</b>	<b>12.052</b>	<b>88.092</b>
Finansielle indtægter	8.659	585	9.244
Finansielle omkostninger	-10.091	-671	-10.762
<b>Ordinært resultat</b>	<b>74.608</b>	<b>11.966</b>	<b>86.574</b>
Skat	-7.949	-2.952	-10.901
<b>Nettoresultat</b>	<b>66.659</b>	<b>9.014</b>	<b>75.673</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	181.644	1.718	183.362
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-113.405	5.227	-108.178
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>68.239</b>	<b>6.945</b>	<b>75.184</b>
<b>Investeringer i langfristede aktiver</b>	<b>36.429</b>	<b>2.455</b>	<b>38.884</b>
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
<b>Investeret kapital, netto</b>	<b>807.792</b>	<b>46.884</b>	<b>854.676</b>

## Noter

Note

<b>2 Nettoomsætning</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
Nettoomsætning før eliminering	2.183.315	2.075.221
Elimineringer	-259.055	-242.464
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.924.260</b>	<b>1.832.757</b>
<b>Heraf:</b>		
Salg af varer	1.924.260	1.832.757
Salg af tjenesteydelser	-	-
<b>Årets resultat</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	75.673	53.544
Elimineringer	-	-
<b>I alt</b>	<b>75.673</b>	<b>53.544</b>
<b>Aktiver</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	1.248.048	1.316.779
Elimineringer	-65.309	-66.930
<b>I alt</b>	<b>1.182.739</b>	<b>1.249.849</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	1.248.047	1.316.779
Elimineringer	-65.309	-66.930
<b>I alt</b>	<b>1.182.738</b>	<b>1.249.849</b>

<b>Geografisk split nettoomsætning</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2014/2015</b>
	Segment 1	Segment 2	I alt	Segment 1	Segment 2	I alt
Salg Danmark+	494.285	189.601	683.886	481.113	176.747	657.860
Salg Sverige	543.973	177.862	721.835	513.684	161.970	675.654
Salg Norge	308.338	13.371	321.709	281.248	12.647	293.895
Salg andre lande	196.830	-	196.830	205.348	-	205.348
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.543.426</b>	<b>380.834</b>	<b>1.924.260</b>	<b>1.481.393</b>	<b>351.364</b>	<b>1.832.757</b>

<b>Geografisk split anlægsaktiver*</b>	2013/2014	2014/2015
Danmark+	158.264	199.812
Sverige	180.432	162.387
Norge	32.419	33.273
Andre lande	92.556	87.294
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>463.671</b>	<b>482.766</b>

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

\* 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

3 <b>Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision</b>	<b>2013/14</b>	<b>2014/15</b>
Lønninger og gager	458.909	460.690
Pensionsydelser	19.250	19.852
Udgifter til social sikring	75.732	73.805
<b>Omkostninger til løn, pension og social sikring</b>	<b>553.891</b>	<b>554.347</b>
Heraf honorar til koncernledelse* og bestyrelse**:		
Fast løn	12.044	8.136
Bonus	250	310
Pension	240	870
Øvrige	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
<b>I alt</b>	<b>12.534</b>	<b>9.316</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.572	1.575
Af produktionsomkostninger udgør:		
Vareforbrug	703.389	675.998
Regulering for ukurans	20.118	-12.156
Løn- & gageomkostninger, produktion	79.251	79.622
Løn- & gageomkostninger, salg og distribution	400.053	408.242
Løn- & gageomkostninger, administration	74.587	66.483
<b>I alt</b>	<b>553.891</b>	<b>554.347</b>
Afskrivninger, produktion	18.333	18.373
Afskrivninger, salg og distribution	24.792	22.604
Afskrivninger, administration	11.905	14.645
<b>I alt</b>	<b>55.030</b>	<b>55.622</b>
Revision, PwC	903	976
Revision, andre	250	229
Skatterådgivninger, PwC	495	167
Skatterådgivninger, andre	16	79
Øvrige rådgivning, PwC	573	1.132
Øvrige rådgivning, andre	90	145
<b>Revision og rådgivning</b>	<b>2.327</b>	<b>2.728</b>

\* Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis.  
Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt, der er uopsigelig fra selskabets side.

\*\* Honorar til bestyrelse indgår med 1.150 t. DKK (sidste år 1.150 t. DKK).

### 4 Andre driftsindtægter

Huslejeindtægter	792	770
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	402	507
Andre indtægter	2.905	1.939
<b>Andre driftindtægter</b>	<b>4.099</b>	<b>3.216</b>

### 5 Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	3.974	413
Tab ved afvikling af virksomhed	-	-
Andre udgifter	115	12
<b>Andre driftomkostninger</b>	<b>4.089</b>	<b>425</b>

## Noter

Note

6 <b>Finansielle indtægter</b>	<b>2013/14</b>	<b>2014/15</b>
Renter	3.483	3.299
Udbytter	115	794
Dagsværdiregulering værdipapirer	-	267
Valutareguleringer	5.646	13.657
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>9.244</b>	<b>18.017</b>
7 <b>Finansielle omkostninger</b>		
Renter	689	400
Dagsværdiregulering værdipapirer	464	-
Valutareguleringer	9.609	16.667
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>10.762</b>	<b>17.067</b>
8 <b>Skat</b>		
<b>Ændring i udskudt skat i året:</b>		
Flügger A/S	-185	-9.679
Tilknyttede virksomheder	6.946	6.805
<b>I alt</b>	<b>6.761</b>	<b>-2.874</b>
<b>Selskabsskat i året:</b>		
Flügger A/S	5.675	-1.182
Tilknyttede virksomheder	11.987	-8.356
<b>I alt</b>	<b>17.662</b>	<b>-9.538</b>
<b>Forklaring til skatteprocent</b>		
Dansk selskabsskatteprocent	24,5 %	23,5 %
Nedsættelse af skattesats	-0,9 %	-1,1 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	-1,3 %	-1,9 %
Nedsættelse af skatteaktiv	0,2 %	0,9 %
Regulering ikke tidligere aktiveret udskudt skat	-12,0 %	-
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	2,1 %	-2,3 %
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>12,6 %</b>	<b>19,1 %</b>
<b>Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	6.712	4.367
Materielle anlægsaktiver	5.999	21.474
Kortfristede aktiver	6.224	1.746
Øvrige forpligtelser	-697	-528
<b>I alt</b>	<b>18.238</b>	<b>27.059</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-2.047	-2.709
Materielle anlægsaktiver	1.939	1.798
Kortfristede aktiver	2.101	1.799
Øvrige forpligtelser	1.069	2.533
Fremførelsesberettigede underskud	5.554	9.499
<b>I alt</b>	<b>8.616</b>	<b>12.920</b>

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 0,6 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsubegrænsede underskud 0 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK).

Skat af anden totalindkomst udgør 1,2 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK).

## Noter

Note

9 Immaterielle aktiver	2014	2015
<b>Patenter, licenser og software</b>		
Anskaffelsessum primo	16.268	19.794
Kursregulering primo	-349	-157
Årets tilgang	3.875	63.688
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>19.794</b>	<b>83.325</b>
<b>Afskrivninger</b>		
Afskrivninger primo	5.168	8.206
Kursregulering primo	-123	-71
Årets afskrivninger	3.161	6.097
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>8.206</b>	<b>14.232</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.588</b>	<b>69.093</b>
<b>Goodwill</b>		
Anskaffelsessum primo	113.124	109.663
Kursregulering primo	-4.078	-1.036
Årets tilgang / virksomhedskøb	617	226
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>109.663</b>	<b>108.853</b>
<b>Nedskrivninger</b>		
Nedskrivning primo	17.000	25.970
Nedskrivning	8.970	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>25.970</b>	<b>25.970</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>83.693</b>	<b>82.883</b>
<b>Forudbetalinger på immaterielle aktiver</b>	<b>25.864</b>	<b>311</b>
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>121.145</b>	<b>152.287</b>

Flügger allokerer goodwill til pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur. Goodwill relateret til forretninger overvåges i lighed med tidligere år for de geografiske segmenter, dvs. butiksnetworkene i Danmark, Sverige og Norge, og goodwill relateret til datterselskabet Flügger ehf overvåges separat.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i beregnet kapitalværdi for de enkelte enheder, baseret på treårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi, der sammenholdes med regnskabsmæssig værdi af de testede aktiver.

De væsentligste forudsætninger i forretningsplanerne er knyttet til koncernens forventede vækst samt evne til at forbedre indtjeningen over en årrække, og de anvendte bruttoavancemarginaler og omkostninger er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen. Bruttoavancen forventes bl.a. forbedret som følge af fokus på optimering af sortiment.

Øvrige forudsætninger for nedskrivningstestene i de enkelte pengestrømsgenererende enheder, som alene vedrører segment 1, kan opsummeres som følger:

Pengestrømsgenererende enhed:	Metode:	Goodwill i 1.000 DKK	Diskonterings-	Diskonterings-	Vækst i	Vækst i
			rente før skat i 2014/15	rente før skat i 2013/14	terminalperiode i 2014/15	terminalperiode i 2013/14
Flügger farver (Danmark)	Kapitalværdi	14.407	10,7 %	10,7 %	3,0 %	3,0 %
Flügger färg (Sverige)	Kapitalværdi	30.519	10,7 %	10,7 %	3,0 %	3,0 %
Flügger farve (Norge)	Kapitalværdi	20.254	11,0 %	11,0 %	3,0 %	3,0 %
Flügger ehf	Kapitalværdi	17.703	12,0 %	12,0 %	3,0 %	3,0 %

Den beregnede kapitalværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi af de testede aktiver med en betydelig margin for alle pengestrømsfrembringende enheder, og der er således ikke i regnskabsåret foretaget nedskrivning af goodwill (sidste år nedskrivning 9,0 mio. DKK).

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

## Noter

Note

10 Materielle aktiver	2014	2015
<b>Grunde og bygninger:</b>		
Anskaffelsessum primo	291.716	270.783
Kursregulering primo	-9.359	-1.601
Årets tilgang	2.960	2.435
Årets afgang	-14.534	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>270.783</b>	<b>271.617</b>
Afskrivninger primo	95.684	90.326
Kursregulering primo	-3.300	-1.373
Årets af- og nedskrivninger	6.064	7.487
Afskrivninger på afhændede aktiver	-8.122	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>90.326</b>	<b>96.440</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>180.457</b>	<b>175.177</b>
<b>Tekniske anlæg og maskiner:</b>		
Anskaffelsessum primo	323.509	318.998
Kursregulering primo	-11.053	-1.814
Årets tilgang	6.597	6.843
Årets afgang	-55	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>318.998</b>	<b>324.027</b>
Afskrivninger primo	237.728	246.780
Kursregulering primo	-8.654	-2.553
Årets af- og nedskrivninger	17.761	17.793
Afskrivninger på afhændede aktiver	-55	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>246.780</b>	<b>262.020</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>72.218</b>	<b>62.007</b>
<b>Andet driftsmateriel:</b>		
Anskaffelsessum primo	318.304	316.043
Kursregulering primo	-10.820	48
Årets tilgang	18.821	22.167
Årets afgang	-10.262	-9.256
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>316.043</b>	<b>329.002</b>
Afskrivninger primo	224.398	237.531
Kursregulering primo	-7.379	-57
Årets af- og nedskrivninger	27.752	25.598
Afskrivninger på afhændede aktiver	-7.240	-7.425
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>237.531</b>	<b>255.647</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>78.512</b>	<b>73.355</b>
<b>Anlæg under udførelse:</b>		
Anskaffelsessum primo	4.890	11.338
Kursregulering primo	-28	-15
Årets tilgang	6.826	32.075
Årets afgang	-350	-23.458
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>11.338</b>	<b>19.940</b>
<b>Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse</b>	<b>162.068</b>	<b>155.302</b>
<b>Til sammenligning udgør all risk forsikringssummen ultimo</b>	<b>682.205</b>	<b>706.695</b>

Årets udgifter til operationel leasing har andraget 9,8 mio. DKK, sidste år 7,1 mio. DKK

## Noter

Note

<b>11 Varebeholdninger</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Råvarer og hjælpematerialer	64.675	64.518
Varer under fremstilling	12.103	16.951
Færdigvarer og handelsvarer	260.338	287.762
Nedskrivning for ukurans og sortimentoprydning	-49.478	-37.322
I alt	<b>287.638</b>	<b>331.909</b>

### 12 Tilgodehavender

Varedebitorer	292.441	294.986
Hensat til tab på varedebitorer	-10.166	-8.062
Overskydende skat	9.657	7.986
Andre tilgodehavender	17.149	16.510
Periodeafgrænsningsposter	25.328	20.018
I alt	<b>334.409</b>	<b>331.438</b>

#### Aldersopdelte varedebitorer inkl. hensættelse til tab:

Ikke forfaldne	216.925	222.372
Op til 30 dage over forfald	43.772	52.991
Mere end 30 dage over forfald	20.198	9.930
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	1.380	1.631
I alt	<b>282.275</b>	<b>286.924</b>

Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb - -

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

Primo	8.080	10.166
Valutakursregulering	-308	10
Nedskrivninger i året	7.587	3.867
Tilbageført vedr. tidligere år	-1.415	-947
Realiseret i året	-3.778	-5.034
I alt	<b>10.166</b>	<b>8.062</b>

### 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 markededata.

	2014			2015		
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder
Obligationer (niveau 1)	9.936	9.936	-	4.821	4.821	-
Børsnoterede aktier (niveau 1)	4.942	4.942	-	-	-	-
Pantebreve m.v. (niveau 3)	140	-	140	206	70	136
I alt	<b>15.018</b>	<b>14.878</b>	<b>140</b>	<b>5.027</b>	<b>4.891</b>	<b>136</b>

## Noter

Note

14 <b>Selskabskapital</b>	2014	2015
Selskabskapital	60.000	60.000
A-selskabskapital (aktuelt: 590.625 stk. á 20 kr.)	11.812	11.812
B-selskabskapital (aktuelt: 2.409.375 stk. á 20 kr.)	48.188	48.188
<b>Selskabskapital ultimo</b>	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>

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

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år

15 <b>Anden gæld</b>		
Feriepenge	70.969	74.987
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	6.604	6.143
Sociale omkostninger	8.122	7.862
Moms	24.257	15.371
Anden gæld i øvrigt	59.503	58.484
<b>I alt</b>	<b>169.455</b>	<b>162.847</b>

16 <b>Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser</b>	Regnskabs- mæssig værdi	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
<b>Pengestrømme inkl. renter</b>					
<b>2015</b>					
Bank og medarbejderobligationer	36.043	36.350	-	-	36.350
Leverandørgæld	158.523	158.523	-	-	158.523
Øvrig gæld	169.069	169.069	-	-	169.069
<b>I alt</b>	<b>363.635</b>	<b>363.942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>363.942</b>
<b>2014</b>					
Bank og medarbejderobligationer	3.728	3.913	-	-	3.913
Leverandørgæld	145.881	145.881	-	-	145.881
Øvrig gæld	177.291	175.408	1.883	-	177.291
<b>I alt</b>	<b>326.900</b>	<b>325.202</b>	<b>1.883</b>	<b>-</b>	<b>327.085</b>

17 <b>Køb af virksomhed</b>	Regnskabs- mæssig værdi	2014 Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	2015 Dagsværdi
Kontant købspris / overtagne nettoaktiver	617	617	226	226
Fordeles således:				
Immaterielle aktiver	-	-	-	-
Materielle anlægsaktiver	-	-	-	-
Lagerbeholdninger	100	100	293	293
Medarbejderforpligtelser mv.	-100	-100	-293	-293
<b>Goodwill</b>	<b>617</b>	<b>617</b>	<b>226</b>	<b>226</b>

Køb af virksomheder anses som uvæsentligt



## Noter

Note

18 <b>Egne Aktier</b>	<b>Antal stk. á 20 kr.</b>	<b>Anskaffelsessum 1.000 DKK</b>	<b>Andel af kapital</b>
<b>2015</b>			
Beholdning primo	122.149	47.233	4,1 %
Købt i året	700	244	0,0 %
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>122.849</b>	<b>47.477</b>	<b>4,1 %</b>
<b>2014</b>			
Beholdning primo	98.149	38.977	3,3 %
Købt i året	24.000	8.256	0,8 %
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>122.149</b>	<b>47.233</b>	<b>4,1 %</b>

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2015 androg 47.518 t. DKK (sidste år 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**

Garantiforpligtelsen udgør 7.200 t. DKK (sidste år 7.492 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 34 t. DKK (sidste år 36 t. DKK).

Huslejeoplygtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 248,2 mio. DKK (sidste år 235,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 97,5 mio. DKK (sidste år 97,2 mio. DKK), 1-5 år 135,4 mio. DKK (sidste år 123,0 mio. DKK) og over 5 år 15,4 mio. DKK (sidste år 15,1 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 18,8 mio. DKK (sidste år 17,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 8,5 mio. DKK (sidste år 7,8 mio. DKK) og 1-4 år 10,3 mio. DKK (sidste år 9,5 mio. DKK).

Selvskyldnerkaution udgør 0,4 mio. DKK (sidste år 0,5 mio. DKK). Der er båndlangte midler for 3,4 mio. DKK (sidste år 3,3 mio. DKK).

### 21 **Begivenheder efter udløb af regnskabsåret**

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

### 22 **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

- DAY-system A/S, Danmark
- PP Mester Maling A/S, Danmark
- Flügger AB, Sverige
- DAY-system AB, Sverige
- Flügger AS, Norge
  - DAY-system Color AS, Norge
- Flügger ehf, Island
  - Harpa Sjöfn ehf, Island
- Flügger Sp. Z.o.o, Polen
- Flügger Coating (Shanghai) Co., Ltd
- Flügger Limited, Hong Kong
  - Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd

## Noter

### Note

#### 22 fortsat

Ulf Schnack som hovedanpartshaver for SUS 2013 ApS og ApS SPKR nr. 2722. Der er ultimo regnskabsåret lån for 0 mio. DKK (sidste år 6,6 mio. DKK) hos disse parter. Lånene forrentes på markedsmæssige vilkår.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålet er etableret i 1958. Husleje udgør 4,2 mio. DKK for regnskabsåret 2014/15 (sidste år 4,1 mio. DKK). Depositum udgør 2,0 mio. DKK (sidste år 1,9 mio. DKK).

SUS 2013 ApS er skattemæssigt administrationselskab 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.

#### 23 **Koncernforhold**

SUS 2013 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 25550668, Rødovre skal på grund af sin ejer- og stemmeandel af Flügger A/S, jfr. side 10, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår. Regnskabet kan rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

#### 24 **Finansielle risici**

##### Markedsrisici:

Vi regner med, at den økonomiske usikkerhed, vi har oplevet de forgangne år, vil fortsætte et 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.

Markedsrisici omfatter for Flügger hovedsageligt valuta- og renterisici, der er beskrevet særskilt nedenfor.

##### Kreditrisici:

Tab på udestående fordringer er en risiko, som koncernen har stor fokus på. Historisk har tab været meget begrænset, hvilket tilskrives grundige kreditvurderingsprocedurer, en meget tæt opfølgning samt at Flügger, med en meget bred kundekreds, har udestående fordringer spredt på mange små og mellemstore fordringer. Den maksimale kreditrisiko svarer i al væsentlighed til de regnskabsmæssige værdier. For debitorer henvises til aldersfordelingen i note 12.

##### Renterisici:

Den stærke likviditet i regnskabsåret kombineret med en fortsat forventning til relativt lav investeringstakt på kort- og mellemlangt sigt vil sandsynligvis indebære en lavere udnyttelse af koncernens lånefaciliteter. Dette medfører, i kombination med den nuværende lave rente, at renterisikoen vurderes som uvæsentlig for koncernen.

##### 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 hovedsageligt afregnes i lokal valuta. Vi har dog set de seneste år, at de kraftige valutakursændringer påvirker vores udenlandske virksomheder mere end tidligere. Vi foretager regelmæssigt vurderinger af valutabehov op til 12 måneder frem. Baseret herpå foretages valutakurssikring. Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne.

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.

## Noter

Note

24 fortsat

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
DKK	-	132	-6.558	-6.426
EUR	11.068	8.213	-27.184	-7.903
NOK	94	-	4	98
SEK	12	-	-10.140	-10.128
USD	2.912	-	677	3.589
GBP	1	-	-40	-39
CNY	1	-	-109	-108
<b>30. april 2015</b>	<b>14.088</b>	<b>8.345</b>	<b>-43.350</b>	<b>-20.917</b>
DKK	6	-	-13.490	-13.484
EUR	11.368	8.266	-26.842	-7.208
NOK	2.216	-	-297	1.919
SEK	4.963	-	-6.368	-1.405
USD	4.148	564	-	4.712
GBP	1.561	-	-	1.561
<b>30. april 2014</b>	<b>24.262</b>	<b>8.830</b>	<b>-46.997</b>	<b>-13.905</b>

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er PLN, SEK og NOK. Såfremt valutakurserne på ovenstående valuta ville stige med 5 % over for 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.

Koncernens valutakursudsving i	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	-458	801	324
Egenkapitalpåvirkning	2.357	13.682	7.859

Bank og andre kreditinstitutter samt øvrig forrentet gæld:

Koncern, renteinterval	Gæld i alt 0 - 2 %	Gæld i alt 2 - 5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	3.614	-	-	3.614
DKK	32.430	-	-	32.430
<b>30. april 2015</b>	<b>36.044</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.044</b>
SEK	407	-	-	407
DKK	8.204	1.697	-	9.901
<b>30. april 2014</b>	<b>8.611</b>	<b>1.697</b>	<b>-</b>	<b>10.308</b>

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

### Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende virksomhedens kapitalstruktur, herunder behovet for likviditet, kreditfaciliteter og egenkapital i relation til 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.

Det er målsætningen at fastholde en egenkapitalandel på 65 % - 70 %, hvilket koncernen opfylder. Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i koncernens principper for kapitalstyring og koncernen er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.



## Moderselskabets regnskab 2014/15

Side:

46	Moderselskabets resultat- og totalindkomstopgørelse
47	Moderselskabets balance
48	Moderselskabets egenkapitalopgørelse
49	Moderselskabets pengestrømsopgørelse

Side:

Note:

50	1 Regnskabspraksis
50	2 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision
50	3 Andre driftsindtægter
51	4 Andre driftsomkostninger
51	5 Finansielle indtægter
51	6 Finansielle omkostninger
51	7 Skat
52	8 Immaterielle aktiver
53	9 Materielle aktiver
54	10 Finansielle aktiver
55	11 Varebeholdninger
55	12 Tilgodehavender
55	13 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
56	14 Selskabskapital
56	15 Anden gæld
56	16 Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser
56	17 Køb af virksomhed
57	18 Egne Aktier
57	19 Pantsætninger
57	20 Eventualforpligtelser
57	21 Begivenheder efter udløb af regnskabsåret
58	22 Nærtstående parter
58	23 Koncernforhold
59	24 Finansielle risici

## Moderselskabets resultatopgørelse

	Note	2013/14	2014/15
Nettoomsætning		726.433	729.196
Produktionsomkostninger	2	-430.936	-411.341
<b>Bruttoresultat</b>		<b>295.497</b>	<b>317.855</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	2	-220.407	-243.019
Administrationsomkostninger	2	-109.695	-107.494
Andre driftsindtægter	3	65.986	78.343
Andre driftsomkostninger	4	-3.256	-
Nedskrivning Goodwill		-1.050	-
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>27.075</b>	<b>45.685</b>
Finansielle indtægter	5	105.081	24.178
Nedskrivning i tilknyttet virksomhed	10	-17.000	-
Finansielle omkostninger	6	-9.991	-11.411
<b>Resultat før skat</b>		<b>105.165</b>	<b>58.452</b>
Ændring i udskudt skat	7	-185	-9.679
Selskabsskat	7	-5.675	-2.360
<b>Årets resultat</b>		<b>99.305</b>	<b>46.413</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK		13	15
Resultat pr. aktie på 20 DKK		34,5	16,1
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK		34,5	16,1

## Moderselskabets totalindkomstopgørelse

<b>Årets resultat</b>	<b>99.305</b>	<b>46.413</b>
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminskontrakter	-	-722
Anden totalindkomst i alt*	-	-722
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>99.305</b>	<b>45.691</b>
Der foreslås anvendt således:		
Udbytte	39.000	45.000
Overført resultat	60.305	691
<b>Årets overførsler</b>	<b>99.305</b>	<b>45.691</b>

\* Skat af anden totalindkomst fremgår af note 7.

## Moderselskabets balance

<b>Aktiver</b>	Note	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Patenter, licenser og software	8	8.473	66.651
Goodwill	8	14.061	14.211
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	8	25.864	214
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>48.398</b>	<b>81.076</b>
Grunde og bygninger	9	34.508	34.133
Tekniske anlæg og maskiner	9	16.407	18.142
Andet driftsmateriel	9	16.740	18.570
Anlæg under udførelse	9	9.825	16.423
<b>Materielle aktiver</b>		<b>77.480</b>	<b>87.268</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	514.256	514.256
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>514.256</b>	<b>514.256</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>640.134</b>	<b>682.600</b>
Varebeholdninger	11	71.521	80.664
Tilgodehavender	12	226.579	256.085
Værdipapirer	13	14.808	4.823
Likvide beholdninger		14.106	3.770
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>327.014</b>	<b>345.342</b>
<b>Sum af aktiver</b>		<b>967.148</b>	<b>1.027.942</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	14	60.000	60.000
Reserve for sikringstransaktioner		-	-722
Overført resultat		721.509	724.277
Foreslået udbytte		39.000	45.000
<b>Egenkapital</b>		<b>820.509</b>	<b>828.555</b>
Udskudt skat	7	11.878	21.557
Medarbejderobligationer		-	-
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>16</b>	<b>11.878</b>	<b>21.557</b>
Bankgæld		2.031	36.000
Medarbejder obligationer		1.697	-
Leverandører		53.830	58.508
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere		30.021	28.482
Selskabsskat		-	4.591
Anden gæld	15	47.108	50.174
Periodeafgrænsningsposter		74	75
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>16</b>	<b>134.761</b>	<b>177.830</b>
<b>Sum af passiver</b>		<b>967.148</b>	<b>1.027.942</b>

## Moderselskabets egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået/udlodnet udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2013	60.000	-	668.486	27.000	755.486
Årets resultat			99.305		99.305
Værdiregulering terminkontrakter					-
Kursreguleringer til ultimokurs					-
- af primoegenkapital					-
- af nettoresultat					-
Udloddet udbytte				-27.000	-27.000
Udbytte egne aktier			974		974
Foreslået udbytte			-39.000	39.000	-
Køb egne aktier			-8.256		-8.256
<b>Egenkapital 30. april 2014</b>	<b>60.000</b>	<b>-</b>	<b>721.509</b>	<b>39.000</b>	<b>820.509</b>
Egenkapital 1. maj 2014	60.000	-	721.509	39.000	820.509
Årets resultat			46.413		46.413
Værdiregulering terminkontrakter		-722			-722
Kursreguleringer til ultimokurs					-
- af primoegenkapital					-
-af nettoresultat					-
Udloddet udbytte				-39.000	-39.000
Udbytte egne aktier			1.597		1.597
Foreslået udbytte			-45.000	45.000	-
Køb egne aktier			-242		-242
<b>Egenkapital 30. april 2015</b>	<b>60.000</b>	<b>-722</b>	<b>724.277</b>	<b>45.000</b>	<b>828.555</b>



## Moderselskabets pengestrømsopgørelse

	2013/14	2014/15
Primært driftsresultat	27.075	45.685
Afskrivninger	15.866	16.772
Andre ikke-kontante poster	-827	-545
Ændring i tilgodehavender	54.205	-36.023
Ændring i varebeholdninger	3.321	-9.143
Ændring i leverandørgæld	1.999	4.678
Ændring i anden driftsafledt gæld	2.205	3.067
<b>Pengestrøm fra drift før finans og skat</b>	<b>103.844</b>	<b>24.491</b>
Finansielle indtægter	105.885	10.224
Finansielle omkostninger	-9.991	-845
<b>Pengestrøm fra drift før betalt skat</b>	<b>199.738</b>	<b>33.870</b>
Betalt skat	-2.082	11.108
<b>Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)</b>	<b>197.656</b>	<b>44.978</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12.846	-38.039
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.195	-21.049
Salg af anlægsaktiver	7.502	-
Køb af værdipapirer	-5.028	-
Salg af værdipapirer	-	10.686
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	-63.338	-
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-84.905</b>	<b>-48.402</b>
<b>Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat</b>	<b>112.751</b>	<b>-3.424</b>
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-57.211	33.969
Ændring i gæld tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	-8.932	-1.539
Betalt udbytte	-27.000	-39.000
Udbytte egne aktier	973	1.597
Medarbejderobligationer	-1.376	-1.697
Køb af egne aktier	-8.256	-242
<b>Penge til finansieringsaktivitet</b>	<b>-101.802</b>	<b>-6.912</b>
Årets pengestrømme	10.949	-10.336
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	3.157	14.106
<b>Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo</b>	<b>14.106</b>	<b>3.770</b>

## Moderselskabets noter

Note

### 1 Regnskabspraksis

Der henvises til siderne 30-32

2 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision	2013/2014	2014/2015
Lønninger og gager	185.471	195.048
Pensionsydelser	13.930	14.531
Udgifter til social sikring	3.621	3.779
<b>I alt</b>	<b>203.022</b>	<b>213.358</b>
Heraf honorar til koncernledelse* og bestyrelse**:		
Fast løn*	12.044	8.136
Bonus	250	310
Pension	240	870
Øvrige	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
<b>I alt</b>	<b>12.534</b>	<b>9.316</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	426	426
Af produktionsomkostninger udgør:		
Vareforbrug	378.742	367.521
Regulering for ukurans	5.701	-5.666
Løn & gage omkostninger, produktion	34.745	36.045
Løn & gage omkostninger, salg og distribution	108.596	118.171
Løn & gage omkostninger, administration	59.681	59.142
<b>I alt</b>	<b>203.022</b>	<b>213.358</b>
Afskrivninger, produktion	4.633	4.605
Afskrivninger, salg og distribution	5.019	4.204
Afskrivninger, administration	5.164	7.963
<b>I alt</b>	<b>14.816</b>	<b>16.772</b>
Revision, PwC	546	546
Skatterådgivninger, PwC	347	110
Skatterådgivninger, andre	-	-
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, PwC	-	-
Øvrige rådgivning, PwC	395	801
<b>Revision og rådgivning</b>	<b>1.288</b>	<b>1.457</b>

\* Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis.  
Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt, der er uopsigelig fra selskabets side.

\*\* Honorar til bestyrelse indgår med 1.150 t. DKK (sidste år 1.150 t. DKK).

### 3 Andre driftsindtægter

Ydelser til datterselskaber	65.384	77.986
Huslejeindtægter	382	357
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	211	-
Andre indtægter	9	-
<b>I alt</b>	<b>65.986</b>	<b>78.343</b>

## Moderselskabets noter

Note

4 <b>Andre driftsomkostninger</b>	2013/2014	2014/2015
Tab ved salg af anlægsaktiver	3.256	-
I alt	3.256	-
5 <b>Finansielle indtægter</b>		
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.505	1.790
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	94.535	6.378
Udbytter	115	794
Renter i øvrigt	1.354	1.262
Regulering tidligere nedskrivning tilknyttet virksomhed	1.735	
Dagsværdiregulering værdipapirer	-	713
Valutareguleringer	5.837	13.241
I alt	105.081	24.178
6 <b>Finansielle omkostninger</b>		
Renter til tilknyttede virksomheder	1.131	643
Renter i øvrigt	484	202
Nedskrivning tilknyttet virksomhed	-	-
Dagsværdiregulering værdipapirer	464	446
Valutareguleringer	7.912	10.120
I alt	9.991	11.411
7 <b>Skat</b>		
<b>Ændring i udskudt skat i året:</b>		
Flügger A/S	-185	-9.679
I alt	-185	-9.679
<b>Selskabsskat:</b>		
Flügger A/S	5.675	2.360
I alt	5.675	2.360
<b>Forklaring til skatteprocent</b>		
Dansk selskabsskatteprocent	24,5 %	23,5 %
Nedsættelse af skattesats	0,2 %	-0,8 %
Udbytte / nedskrivning tilg. tilknyttet virksomhed	-19,4 %	-2,5 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	0,9 %	0,4 %
Effektiv skatteprocent	6,2 %	20,6 %
<b>Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	4.115	2.908
Materielle anlægsaktiver	1.373	17.144
Kortfristede aktiver	6.390	1.782
Øvrige forpligtelser	-	-277
I alt	11.878	21.557

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

## Moderselskabets noter

Note

8 <b>Immaterielle aktiver</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Patenter, licenser og software:</b>		
Anskaffelsessum primo	10.184	14.059
Årets afgang	3.875	63.689
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>14.059</b>	<b>77.748</b>
<b>Afskrivninger</b>		
Afskrivninger primo	3.028	5.586
Årets afskrivninger	2.558	5.511
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>5.586</b>	<b>11.097</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.473</b>	<b>66.651</b>
<b>Goodwill:</b>		
Anskaffelsessum primo	15.111	15.111
Årets tilgang / virksomhedskøb	-	150
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>15.111</b>	<b>15.261</b>
<b>Nedskrivninger</b>		
Nedskrivning primo	-	1.050
Nedskrivning	1.050	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.050</b>	<b>1.050</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.061</b>	<b>14.211</b>
<b>Forudbetalinger på immaterielle aktiver</b>	<b>25.864</b>	<b>214</b>
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>48.398</b>	<b>81.076</b>

Goodwill pr. 30 april 2015 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 pr. segment.

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 ikke foretaget nedskrivninger, sidste år 9,0 mio. DKK.

## Moderselskabets noter

Note

9 Materielle aktiver	2013/2014	2014/2015
<b>Grunde og bygninger:</b>		
Anskaffelsessum primo	73.277	58.744
Årets tilgang	-	944
Årets afgang	-14.533	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>58.744</b>	<b>59.688</b>
<b>Afskrivninger primo</b>		
Afskrivninger primo	30.984	24.236
Årets af- og nedskrivninger	1.373	1.319
Afskrivninger på afhændede aktiver	-8.121	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>24.236</b>	<b>25.555</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>34.508</b>	<b>34.133</b>
<b>Tekniske anlæg og maskiner:</b>		
Anskaffelsessum primo	92.639	94.425
Årets tilgang	1.786	6.197
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>94.425</b>	<b>100.622</b>
<b>Afskrivninger primo</b>		
Afskrivninger primo	73.668	78.018
Årets afskrivninger	4.350	4.462
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>78.018</b>	<b>82.480</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.407</b>	<b>18.142</b>
<b>Andet driftsmateriel:</b>		
Anskaffelsessum primo	100.159	100.613
Årets tilgang	4.098	7.310
Årets afgang	-3.644	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>100.613</b>	<b>107.923</b>
<b>Afskrivninger primo</b>		
Afskrivninger primo	79.892	83.873
Årets af- og nedskrivninger	6.535	5.480
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2.554	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>83.873</b>	<b>89.353</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.740</b>	<b>18.570</b>
<b>Anlæg under udførelse:</b>		
Anskaffelsessum primo	4.513	9.825
Årets tilgang	9.825	28.558
Årets afgang	-4.513	-21.960
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>9.825</b>	<b>16.423</b>
<b>Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelsen</b>	<b>42.972</b>	<b>53.135</b>
<b>Til sammenligning udgør allrisk forsikringssummen ultimo</b>	<b>239.602</b>	<b>256.031</b>

Årets udgifter til operationel leasing har andraget 3,0 mio. DKK. Sidste år 2,1 mio. DKK.

## Moderselskabets noter

Note

10 <b>Finansielle aktiver</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder:</b>		
Anskaffelsessum primo	586.806	637.329
Årets tilgang	63.339	-
Årets afgang	-12.816	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>637.329</b>	<b>637.329</b>
<b>Nedskrivning primo</b>		
Nedskrivning primo	118.889	123.073
Årets nedskrivning	17.000	-
Tilbageførelse af tidligere års nedskrivninger	-12.816	-
<b>Nedskrivning ultimo</b>	<b>123.073</b>	<b>123.073</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>514.256</b>	<b>514.256</b>

### Oversigt over selskaber i koncernen

	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Moderselskab:</b>		
<b>Flügger A/S</b> Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	60.000t.DKK 100 %
<b>Tilknyttede selskaber:</b>		
<b>Flügger AB</b> Grönkullen, 517 81 Bollebygd	Sverige	60.000t.SEK 100 %
<b>PP Mester Maling A/S</b> Islevdalvej 185, 2610 Rødovre	Danmark	600t.DKK 100 %
<b>DAY-system A/S</b> Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre	Danmark	10.000t.DKK 100 %
<b>DAY-system AB</b> Grönkullen, 517 81 Bollebygd	Sverige	263t.SEK 100 %
<b>Flügger Sp. Z o.o.</b> Al. Niepodleglosci 692-694, 81-853 Sopot	Polen	102.380t.PLN 100 %
<b>Flügger Coating (Shanghai) co., Ltd.</b> Room 1806, Tomson International Trading Mansion, No. 1, Jilong Road, Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone	Kina	2.945t.USD 100 %
<b>Flügger AS</b> Fyrstikkertorvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	2.500t.NOK 100 %
<b>DAY-system Color AS</b> Fyrstikkertorvet Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo	Norge	600t.NOK 100 %
<b>Flügger ehf</b> Storhöfda 44, Reykjavik	Island	494.780t.ISK 100 %
<b>Harpa Sjöfn ehf</b> Storhöfda 44, Reykjavik	Island	500t.ISK 100 %
<b>Flügger Limited</b> Unit 8C, 8F, Wing Hang Insurance Building, 11 Wing Kut Street, Central	HongKong	1HKD 100 %
<b>Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd.</b> No. 10 Standard Factory Building, Xinfei Park, New district Songjiang Industrial Zone East Section, Shanghai	Kina	2.600t.EUR 100 %

## Moderselskabets noter

Note

11 Varebeholdninger	2013/2014	2014/2015
Råvarer og hjælpematerialer	21.355	16.629
Varer under fremstilling	2.572	3.790
Færdigvarer og handelsvarer	62.305	69.291
Nedskrivning for ukurans og sortiment oprydning	-14.711	-9.046
I alt	71.521	80.664

### 12 Tilgodehavender

Varedebitorer	73.789	78.621
Hensat til tab på varedebitorer	-3.987	-2.968
Overskydende skat	6.517	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	127.867	156.251
Andre tilgodehavender	9.538	14.944
Afledte finansielle instrumenter	-	-
Periodeafgrænsningsposter	12.855	9.237
I alt	226.579	256.085

Aldersopdelte varedebitorer inkl. hensættelse til tab:

Ikke forfaldne	37.198	46.462
Op til 30 dage over forfald	24.698	25.544
Mere end 30 dage over forfald	7.121	2.016
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	785	1.631
I alt	69.802	75.653

Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb - -

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

Primo	1998	3.987
Nedskrivninger i året	2.912	598
Tilbageført vedr. tidligere år	-71	-282
Realiseret i året	-852	-1.335
I alt	3.987	2.968

### 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.

	2014			2015		
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder
Obligationer (niveau 1)	9.936	9.936	-	4.821	4.821	-
Børsnoterede aktier (niveau 1)	4.872	4.872	-	-	-	-
Pantebreve mv.(niveau 3)	-	-	-	2	2	-
I alt	14.808	14.808	-	4.823	4.823	-

## Moderselskabets noter

Note

14 <b>Selskabskapital</b>	2014	2015
Selskabskapital	60.000	60.000
A-selskabskapital (aktuelt: 590.625 stk. á 20 kr.)	11.812	11.812
B-selskabskapital (aktuelt: 2.409.375 stk. á 20 kr.)	48.188	48.188
<b>Selskabskapital ultimo</b>	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>

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

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

15 <b>Anden gæld</b>		
Feriepenge	23.405	26.507
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	694	-
Sociale omkostninger	1.364	2.822
Moms	3.136	1.362
Anden gæld i øvrigt	18.509	19.483
<b>I alt</b>	<b>47.108</b>	<b>50.174</b>

16 <b>Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser</b>	Regnskabs- mæssig værdi	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
<b>Pengestrømme inkl. renter</b>					
<b>2015</b>					
Bank og medarbejderobligationer	36.000	36.306	-	-	36.306
Leverandørgæld	58.508	58.508	-	-	58.508
Øvrig gæld	83.322	83.322	-	-	83.322
<b>I alt</b>	<b>177.830</b>	<b>178.136</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178.136</b>
<b>2014</b>					
Bank og medarbejderobligationer	3.728	3.913	-	-	3.913
Leverandørgæld	53.830	53.830	-	-	53.830
Øvrig gæld	77.203	77.263	-	-	77.263
<b>I alt</b>	<b>134.761</b>	<b>135.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135.006</b>

17 <b>Køb af virksomhed</b>	
Der henvises til side 40, note 17	



## Moderselskabets noter

Note

18 <b>Egne Aktier</b>	<b>Antal stk. á 20 kr.</b>	<b>Anskaffelsessum 1.000 DKK</b>	<b>Andel af kapital</b>
<b>2015</b>			
Beholdning primo	122.149	47.233	4,1 %
Købt i året	700	244	0,0 %
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>122.849</b>	<b>47.477</b>	<b>4,1 %</b>
<b>2014</b>			
Beholdning primo	98.149	38.977	3,3 %
Købt i året	24.000	8.256	0,8 %
<b>Beholdning ultimo</b>	<b>122.149</b>	<b>47.233</b>	<b>4,1 %</b>

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2015 androg 47.518 t. DKK (sidste år 41.555 t.DKK).

### 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. 10,0 mio. DKK (sidste år 9,3 mio. DKK).

Herudover er der en garantiforpligtelse vedr. huslejer på 392 t. DKK (sidste år 580 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 23,0 mio. DKK (sidste år 29,1 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 13,8 mio. DKK (sidste år 16,7 mio. DKK), 1-5 år 9,1 mio. DKK (sidste år 12,4 mio. DKK) og over 5 år 0,2 mio. DKK (sidste år 0,0 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 5,2 mio. DKK (sidste år 5,7 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 2,5 mio. DKK (sidste år 2,4 mio. DKK) og 1-4 år 2,7 mio. DKK (sidste år 3,2 mio. DKK).

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske, tilknyttede virksomheder.

Moderselskabet har fællesregistrering for moms med de danske, tilknyttede virksomheder

De danske selskaber hæfter solidarisk for moms og afgifter.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til to datterselskaber.

### 21 **Begivenheder efter udløb af regnskabsåret**

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

## Moderselskabets noter

Note

### 22 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.

	2014	2015
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	251.711	274.452
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	131.555	137.771
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	75.541	82.002
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	10.157	-
Renter til tilknyttede virksomheder	1.131	643
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.505	1.790

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 12 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 123,4 mio. DKK (sidste år 127,9 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet, og forrentes på markedsbaserede vilkår. Renter vedrørende tilknyttede virksomheder fremgår af note 5 og 6.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til to datterselskaber.

Ulf Schnack som hovedanpartshaver for SUS 2013 ApS og ApS SPKR nr. 2722. Der er ultimo regnskabsåret lån for 0 mio. DKK (sidste år 6,6 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. Lejemålet er etableret i 1958. Husleje udgør 4,2 mio. DKK for regnskabsåret 2014/15 (sidste år 4,1 mio. DKK). Depositum udgør 2,0 mio. DKK (sidste år 1,9 mio. DKK). SUS 2013 ApS er skattemæssigt administrationselskab for alle koncernens danske selskaber.

#### Moderselskabets bestyrelse og direktion:

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

### 23 Koncernforhold

SUS 2013 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 25550668, Rødovre skal på grund af sin ejer- og stemmeandel af Flügger A/S, jfr. side 10, udføre koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår. Regnskabet kan rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

## Moderselskabets noter

Note

### 24 Finansielle risici

Der henvises til siderne 42-43.

Moderselskabets valutaposition i balancen	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
GBP	1	-	-	1
EUR	5.137	3.464	-9.718	-1.117
NOK	63	-	-	63
SEK	12	-	-9.793	-9.781
CNY	1	-	-	1
USD	2.831	-	-140	2.691
<b>30. april 2015</b>	<b>8.045</b>	<b>3.464</b>	<b>-19.651</b>	<b>-8.142</b>
GBP	1.561	-	-	1.561
EUR	10.606	4.316	-9.357	5.565
NOK	2.169	-	-298	1.871
SEK	4.963	-	-6.368	-1.405
USD	4.132	86	-	4.218
<b>30. april 2014</b>	<b>23.431</b>	<b>4.402</b>	<b>-16.023</b>	<b>11.810</b>

#### Analyse af moderselskabets valutafølsomhed:

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

Moderselskabets valutaudsving i	SEK
Resultatpåvirkning	-489
Egenkapitalpåvirkning	-489

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

Moderselskab – Renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt
SEK	3.570	-	3.570
DKK	32.430	-	32.430
ISK	-	7.819	7.819
PLN	12.210	-	12.210
CNY	-	-	-
<b>30. april 2015</b>	<b>48.210</b>	<b>7.819</b>	<b>56.029</b>
SEK	407	-	407
DKK	8.204	1.697	9.901
ISK	-	5.342	5.342
PLN	-	16.598	16.598
CNY	1.502	-	1.502
<b>30. april 2014</b>	<b>10.113</b>	<b>23.637</b>	<b>33.750</b>

Effekten på resultat og egenkapital før skat af en rentestigning på et procentpoint ved uforandret gæld anslås til -0,6 mio. DKK (sidste år -0,3 mio. DKK)

#### Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende virksomhedens kapitalstruktur, herunder behovet for likviditet, kreditfaciliteter og egenkapital i relation til 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.

Det er målsætningen at fastholde en egenkapitalandel på 65 %-70 %, hvilket koncernen opfylder. Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i koncernens principper for kapitalstyring og koncernen er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.



[www.flugger.com](http://www.flugger.com)