

Flügger Crstrappport 2006/07

Årsrapport 2006/2007

1. maj 2006 – 30. april 2007

Flügger A/S
CVR-nr. 32788718

Flügger kort fortalt	7
Flügger, 10 års udvikling	8
Aktionærinformation	11
– Hvorfor er Flügger børsnoteret	11
– Politik vedrørende aktietilbagekøb	11
– Politik vedrørende udbytte	11
– Investor Relation	11
– Corporate Governance	11
– Aktiekapital og ejerforhold	12
– Fondsbørsmeddelelser og finanskalender	12
– Bestyrelse og Direktion	13
Flügger historie	15
Ledelsens beretning	17
– Salgs- og omkostningsudvikling	17
– Resultatudvikling	17
– Balance, egenkapital og pengestrømme	17
– Regnskab efter IFRS	17
– Selskabets aktier og forslag til udbytte	17
– Væsentlige begivenheder i 2006/2007	18
– Begivenheder efter balancedagen	18
– Koncernsalg Danmark og Sverige	19
– Koncernsalg Norge og International	20
– Kunder og medarbejdere	21
– Kvalitets- og miljøstyring	21
– Koncernens risikoforhold	22
– Forventninger til 2007/08	23
– Forslag til generalforsamlingen	23
Ledelsespåtegning	24
Revisionspåtegning	25
– Regnskabspraksis	27
– Koncernens resultatopgørelse og balance	30
– Moderselskabets resultatopgørelse og balance	32
– Egenkapitalopgørelse	34
– Koncernens pengestrømsopgørelse	35
Noter	36

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 22. august 2007 på selskabets adresse:

Islevdalvej 151, 2610 Rødovre
Telefon 70 15 15 05
Telefax 44 54 15 05
e-mail flugger@flugger.com
Internet www.flugger.com

Aktionærer kan bestille adgangskort og stemmesedler i perioden 11. til 17. august.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling at udbytte sættes til 15 kr. pr. 20 kr. aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 28. august 2007.



Atli og Gisli fra Island.

Et par rigtige malere importeret fra og ansat i Flügger Island. Vi har valgt at anvende dem i vore TV-spot samt anden branding.

I Danmark hedder de Henning og Flemming, i Sverige hedder de Hasse og Lasse, og i Norge hedder de Arne og Bjarne.



Flügger Flutex 5 har i mange år været Danmarks mest solgte matte vægmaling.

Malermesteren sætter pris på god økonomi. Malersvenden værdsætter påføringsegenskaber og rækkeevne. Kunden opnår smukke, matte overflader, som er robuste og vaskbare.



Flügger kort fortalt

Vision

Flügger ønsker at være en international udbyder af bygningsmaling og produkter til overfladebehandling.

Mission

Vi ønsker på kvalitetsmæssig og kosteffektiv vis at producere, distribuere og markedsføre et bredt og koordineret sortiment inden for bygningsmaling, træbeskyttelse og naturligt tilbehør samt kemiprodukter til rengøring.

Vi ønsker med Flügger brand at være den foretrukne leverandør til vor primære målgruppe/slutbruger, som er den professionelle maler, og konsument der foretrækker god håndværkerkvalitet.

Vores datterselskab, PP Mester Maling, betjener malerfaget i Danmark, og vores datterselskab, DAY-system, leverer selvbetjeningskoncepter i Danmark, Sverige og Norge samt bilkemi i Norden.

Strategi 1: Vi ekspanderer i udlandet

Vi udvider vore aktiviteter i Polen og Kina. I Polen bygger vi fabrik og lager, og antallet af Flügger butikker skal mere end fordobles. Vi starter produktion og øger vores indkøbsaktivitet i Kina.

Strategi 2: Højt aktivitetsniveau i Skandinavien fortsætter

Flügger og PP Mester Maling sætter fokus på de professionelle malere. Vi fortsætter branding af Flügger på konsumentmarkederne og satser på flere butikker i Norge og Sverige. DAY-system satser på selvbetjeningskoncept til dagligvarehandelen samt på bilkemi i Norden.

Strategi 3: Vi tænker og handler mere effektivt

Hele koncernen arbejder med Lean. Vore lagre tilpasses større efterspørgsel. Vi automatiserer produktionen og flytter løntung fabrikation mod øst. Vi satser yderligere på design- og produktudvikling og integration med kunder og leverandører. Vi prioriterer kompetenceudvikling af vore medarbejdere.

Målsætning

I 2004 lagde koncernen en 3-årsplan. Toplinjen skulle organisk vokse med 5-10 % årligt med en EBIT-margin på ca. 10 %. Vi har realiseret følgende udvikling:

	Nettosalg	EBIT-margin
2004/05:	1.199 mio. + 8 %	10,3 %
2005/06:	1.342 mio. + 12 %	10,1 %
2006/07:	1.449 mio. + 8 %	9,2 %

Frem mod 2010 forventer vi et årligt mersalg på 5-10 % samt en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %. Vi satser på organisk vækst og selvstændighed.

Flügger, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	Ikke IFRS							IFRS		
	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
Nettoomsætning	1.035,4	1.012,3	1.058,3	1.052,5	1.056,4	1.092,1	1.110,9	1.198,8	1.342,2	1.448,8
Bruttoresultat	496,3	447,9	489,3	510,2	527,1	568,5	579,6	637,4	719,7	784,0
Primært driftsresultat, EBIT	50,1	29,5	49,1	68,5	90,5	117,0	122,2	123,3	135,5	133,4
Finans netto	4,2	- 0,8	- 1,2	11,6	4,8	7,5	10,8	7,8	17,5	28,7
Ordinært resultat før skat	54,3	28,7	47,9	80,1	95,3	124,5	133,0	131,0	153,0	162,1
Ordinært resultat efter skat	32,5	15,5	34,3	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9
Ekstraordinære poster efter skat	0,0	0,0	15,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultat	32,5	15,5	49,8	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9
Goodwill investeringer	2,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,0	1,1	42,0	1,3	7,1
Goodwill afskrivninger	26,4	16,0	2,2	2,1	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0
Øvrige investeringer	33,0	35,4	22,9	32,8	30,9	26,8	33,3	75,9	54,5	61,4
Øvrige afskrivninger	33,8	32,0	32,6	30,0	28,2	29,7	30,5	33,7	39,5	44,3
Udbyttebetaling, netto	22,3	21,7	21,6	20,6	19,8	18,9	18,7	27,4	36,4	45,0
Foreslået udbytte	23,3	23,3	23,3	21,0	21,0	19,1	28,6	38,2	45,0	45,0
Køb af egne aktier	12,7	17,2	15,3	20,7	26,8	8,7	25,3	2,9	23,8	0,0
Egenkapital ultimo	419,7	382,1	416,8	406,6	423,6	485,5	534,5	611,4	661,6	734,5
Balancesum ultimo	734,9	638,4	659,5	603,0	623,2	681,0	708,3	866,5	940,5	1.022,9
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	69,0	15,8	44,9	23,1	78,9	91,6	92,0	- 14,2	68,7	50,5
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	52,7	- 17,0	53,2	41,6	85,5	76,9	73,3	37,9	81,2	56,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	- 44,5	12,0	- 53,0	- 43,9	- 82,7	- 75,9	- 70,7	10,1	- 87,8	- 51,4
Likviditet ultimo	21,8	12,6	12,7	10,3	13,2	14,1	16,2	64,8	60,0	64,7
Rentebærende nettolikviditet ultimo	25,5	- 15,2	- 11,6	- 19,0	20,0	75,6	127,3	105,7	128,3	139,8
Nøgletal										
Bruttomargin %	47,9	44,2	46,2	48,5	49,9	52,1	52,2	53,2	53,6	54,1
EBITDA-margin %	10,7	7,7	7,9	9,6	11,2	13,5	13,8	13,1	13,0	12,3
EBITA-margin %	7,4	4,5	4,8	6,7	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2
EBIT-margin %	4,8	2,9	4,6	6,5	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2
Egenkapitalforrentning %	7,8	3,9	8,6	14,4	16,2	19,2	18,5	17,1	17,3	16,3
Egenkapitalandel %	57,1	59,9	63,2	67,4	68,0	71,3	75,5	70,6	70,3	71,8
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.056	1.079	1.048	1.008	1.015	1.007	1.007	1.137	1.206	1.302
Aktiedata ultimo, 30. april										
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	3.687	3.593	3.493	3.341	3.161	3.120	3.045	3.038	3.000	3.000
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK*	8,8	4,3	9,8	17,8	21,3	28,0	31,0	32,3	36,7	38,0
Indre værdi pr. aktie, DKK	113,8	106,3	119,3	121,7	134,0	155,6	175,5	201,3	220,5	244,8
Foreslået udbytte pr. aktie, à 20 kr.	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	9,0	12,0	15,0	15,0
Flügger børskurs	252	140	120	140	157	265	371	520	787	703
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	28,6	32,5	12,2	7,9	7,4	9,4	12,0	16,1	21,5	18,5
Kurs / Indre værdi, (K/I)	2,2	1,3	1,0	1,2	1,2	1,7	2,1	2,6	3,6	2,9
Flügger børsværdi, mio. DKK	929	503	419	468	496	827	1.130	1.581	2.361	2.110
OMX PE index	200	176	234	239	208	176	230	283	376	465

Definitioner

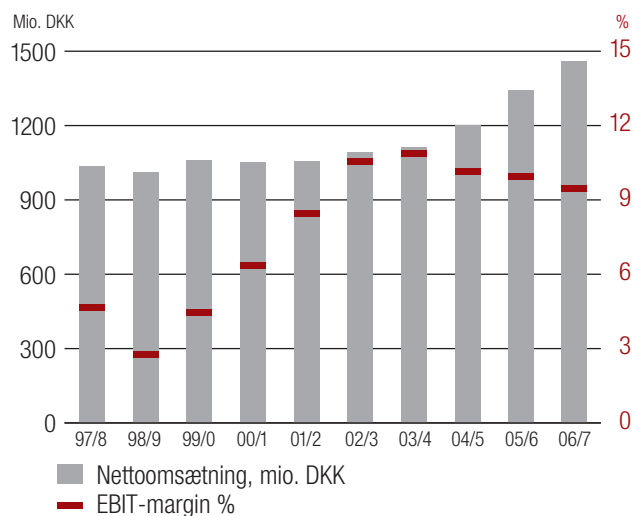
Rentebærende nettolikviditet	Rentebærende aktiver minus rentebærende gæld
Bruttomargin %	Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen
EBITDA-margin %	Primært driftsresultat før afskrivninger i procent af nettoomsætningen
EBITA-margin %	Primært driftsresultat før goodwill afskrivninger i procent af nettoomsætningen
EBIT-margin %	Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen
Egenkapitalforrentning %	Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalandel %	Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo
Udestående aktier	Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning ultimo, anvendes ved beregning af aktiedata
Selskabets børsværdi	Antal udestående aktier x børskursen

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

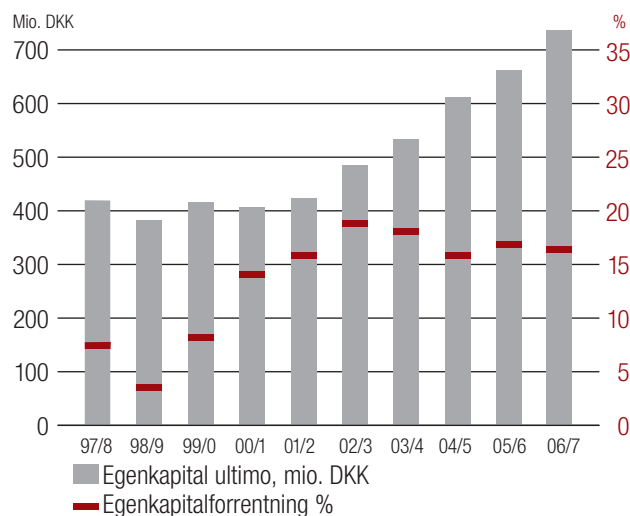
Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Aktiedata er regnet på grundlag af antallet af udestående aktier ultimo.

Flügger, 10 års udvikling

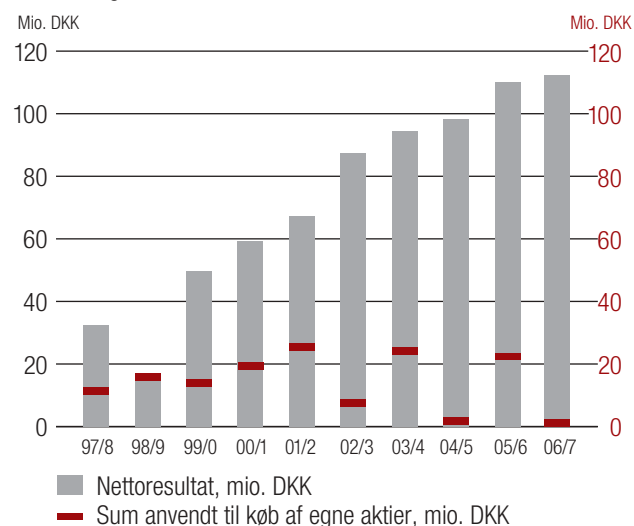
Nettoomsætning
& EBIT-margin %



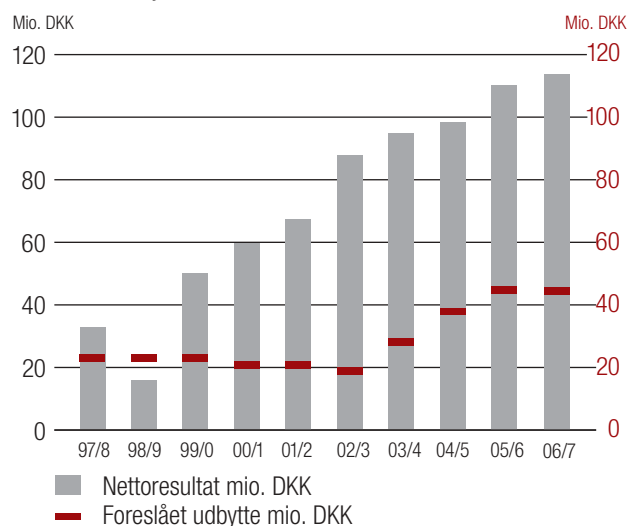
Egenkapital
& egenkapitalforrentning %



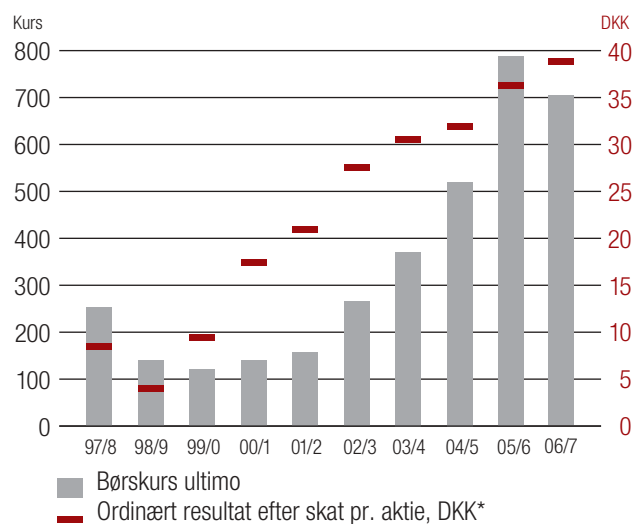
Nettoresultat
& aktietilbagekøb



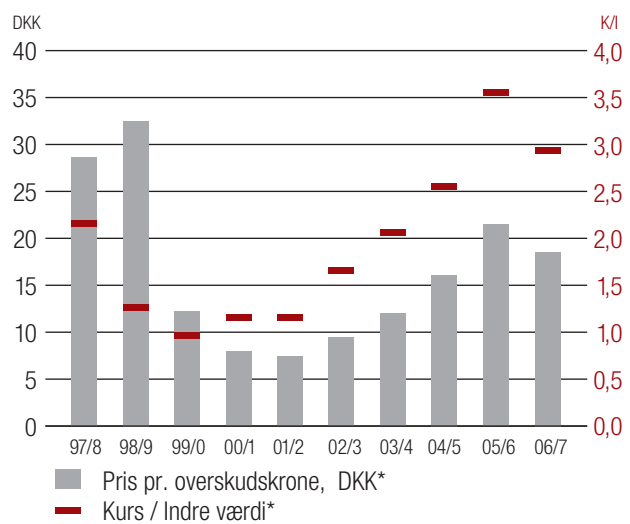
Nettoresultat
& foreslået udbytte



Børskurs ultimo
& resultat pr. aktie



Pris pr. overskudskrone (P/E)
& Kurs / Indre værdi (K/I)



* Beregnet på basis af udestående aktier

Med brug af nano-teknologi, UV-absorber, vand-skyende tilsætningsstoffer samt en speciel fiskeolie har Flügger udviklet en langtidsholdbar træolie, Impredur til træ.

Ud over Impredur til træ har vi nu også en Impredur til mur, som påføres inden facademaling, samt en Impredur til fliser, tagsten m.v.



Aktionærinformation

Hvorfor er Flügger børsnoteret?

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

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

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

Politik vedrørende aktietilbagekøb

Selskabets stabile indtjening og positive pengestrøm har tilladt aktietilbagekøb siden midt i 90'erne, svarende til ca. 23 % af den oprindelige aktiekapital, til en gennemsnitlig anskaffelseskurs på 218. I år 2000 og 2003, hvor beholdningen nærmede sig 10 %, blev den anvendt til nedskrivning af aktiekapitalen. I foråret 2006 blev aktiekapitalen yderligere nedskrevet med 5,6 %. For ikke at påvirke kursen afstår selskabet fra at annoncere aktietilbagekøb.

Politik vedrørende udbytte

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

Investor Relation

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

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

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

Corporate Governance

De reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse", som er gældende for børsnoterede aktieselskabers årsrapporter, som offentliggøres for regnskabsår, der starter 1. januar 2006 eller senere, har bestyrelse og direktion vurderet og forholdt sig til. Den detaljerede stillingtagen til de enkelte anbefalinger kan findes på koncernens hjemmeside www.flugger.com.

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

Kapital- og aktiestruktur

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

Åbenhed og gennemsigtighed

Det er Flügger politik at være åben og ærlig, men vi har fx valgt at informere om den samlede honorering af bestyrelsen og den samlede honorering af direktionen, idet vi finder, oplysninger på individuelt plan har begrænset relevans for aktionærkredsen. Vi har endvidere fravalgt at bringe orienteringer på engelsk med baggrund i, at kun 1½ % af selskabets navnenoterede aktionærer er bosiddende uden for Skandinavien.

Bestyrelsens sammensætning og vederlag

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

Aktieoptioner, incitamentsprogrammer mv.

Flügger har valgt at afstå fra at anvende incitamentsprogrammer til såvel bestyrelse som direktion. Den administrerende direktør har en variabel løn, som er relateret til selskabets top- og bundlinje. Ledende medarbejdere har ligeledes en variabel del af lønnen relateret til koncernens balance scorecard og personlige mål. Selskabet har siden 2005 tilbudt danske medarbejdere at modtage medarbejderobligationer mod reduceret løn.

Anvendelse af udvalg og kommissioner

Flügger har valgt at afstå fra at nedsætte udvalg og kommissioner vedrørende nominering, vederlag og revision. Baggrunden for denne beslutning er, at bestyrelse og direktion er tilstrækkelig snæver og velfungerende, så disse kan udelades. Det udelukker ikke, at man lejlighedsvis benytter sig af ekstern bistand.

Aktiekapital

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

Ultimo forretningsåret 2006/07 var registreret 1.525 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog, som tilsammen tegnede 90,1 % af aktiekapitalen og 96,4 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 kr. og er stemmeløs iflg. aktieselskabsloven.

Fondsbørsmeddelelser seneste år

Bortset fra løbende opgørelser vedr. insideres handel med selskabets aktier er der fremsendt følgende meddelelser til Københavns Fondsbørs:

29.05.06 Finanskalender 2006/07
08.06.06 Vedr. Flügger likviditetsreserve anbragt i aktier
20.06.06 Dyrup og Flügger indgår forlig
27.06.06 Årsrapport 2005/06
02.08.06 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
23.08.06 Referat af ordinær generalforsamling
13.09.06 Kvartalsorientering: 1. kvartal 2006/07
13.12.06 Halvårsrapport 2006/07
29.01.07 Flügger har planer om at flytte produktion af væg-beklædning og tapet til Polen
27.03.07 Kvartalsorientering: 3. kvartal 2006/07
27.03.07 Flügger får ny administrerende direktør
20.04.07 Flügger sælger sandpapirfabrikken Dragon i Maribo
16.05.07 Finanskalender 2007/08
25.06.07 Årsrapport 2006/07

Finanskalender 2007/08

25.06.07 Årsrapport 2006/07
22.08.07 Ordinær generalforsamling
12.09.07 Kvartalsorientering: 1. kvartal 2007/08
11.12.07 Halvårsrapport 2007/08
26.03.08 Kvartalsorientering: 3. kvartal 2007/08

Ejerforhold

Antal 30.04.07	aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier, udestående	2.409.333	80,3	2.409.333	29,0
B-aktier i selskabet	42	0,0	0	0,0
I alt	3.000.000	100,0	8.315.583	100,0

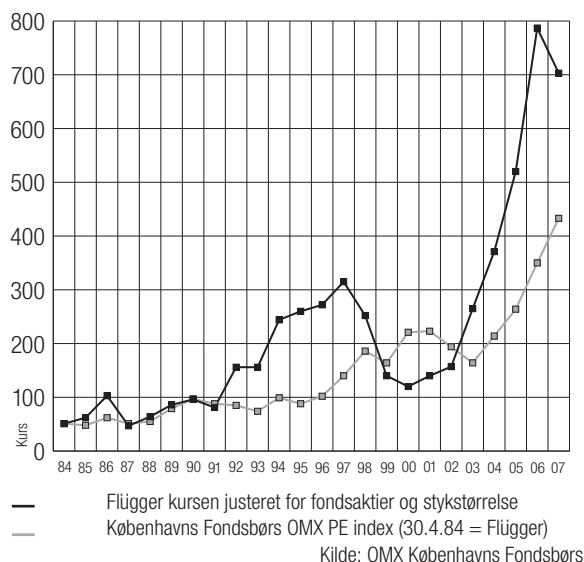
5 % aktionærer

ATP, Hillerød	340.747	11,4	340.747	4,1
Lisel Jakobsen, Holte	504.845	16,8	504.845	6,1
Ulf Schnack, Holte	1.313.628	43,8	6.629.253	79,7
I alt	2.159.220	72,0	7.474.845	89,9

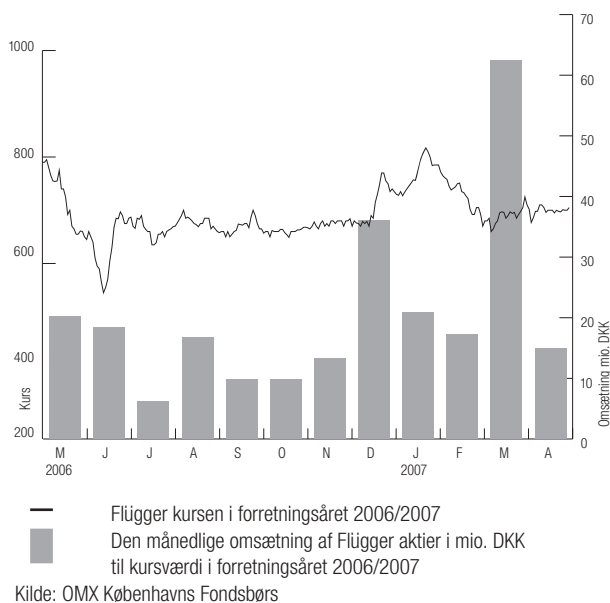
Insidere

Bestyrelse	24.051	0,8	24.051	0,3
Direktion	1.320.921	44,0	6.636.546	79,8
Andre insidere	18.151	0,6	18.151	0,2
I alt	1.363.123	45,4	6.678.748	80,3

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



Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2006/2007



Bestyrelse

Thorkild Juul Jensen*, formand
(født 1944, indtrådt i Flügger bestyrelse 1989)
Formand for bestyrelsen i Danogips A/S
Næstformand i RM Rich. Müller A/S
Næstformand i Rich. Müller-Fonden
Dommer i Sø- og Handelsretten
Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Independent Invest
Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi
Bestyrelsesmedlem i Pankas A/S
Bestyrelsesmedlem i VELUX Danmark A/S
Medlem af Reinholdt W. Jorck og Hustrus Fond
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo:
23.840 stk.

Morten Boysen*, næstformand
(født 1964, indtrådt i Flügger bestyrelse 2005)
Adm. direktør og 10 % ejer af Snehvide A/S
Formand for bestyrelsen i Expert 2tal butiksselskabet A/S
Bestyrelsesmedlem i Konceptforeningen punkt1
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo:
0 stk.

Carolina Christina Schnack**
(født 1963, indtrådt i Flügger bestyrelse 2005)
2-sproglig korrespondent
Adm. direktør i US 1995 ApS (Flügger holding)
Adm. direktør i ApS SPKR nr. 2722
Beholdning af Flügger B-aktier er registreret under Ulf Schnack's
nærtstående

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

Peter Mormark-Guldager***
(født 1958, indtrådt i Flügger bestyrelse 1994)
Afdelingschef i Flügger A/S
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo:
211 stk.

Tina Bruun Sjælland***
(født 1973, indtrådt i Flügger bestyrelse 2003)
Sales Supporter i Flügger A/S
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo:
0 stk.

Direktion

Søren P. Olesen, adm. direktør
(født 1967, ansat 2002)
Bestyrelsesmedlem i Byggematerialebranchen
Formand for bestyrelsen i Danish Audio Holding A/S
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 7.293 stk.

Ulf Schnack, direktør (hovedaktionær)
(født 1936, ansat i 1960)
Beholdning af Flügger aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo:
590.625 stk. Flügger A + 723.003 stk. Flügger B

Honorering af bestyrelse og direktion fremgår af note 2 til
resultatopgørelse.

* Uafhængigt bestyrelsesmedlem
** Familiens repræsentant
*** Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Flügger har i mange år været foran i udvikling af vandig træbeskyttelse.

Du kan trygt anvende disse miljørigtige produkter på dit træværk og oven i købet forvente større holdbarhed.



Flügger historie

1890 Flügger starter i Danmark

1. november 1890 blev en filial af J. D. Flügger grundlagt i København. Moderselskabet, J. D. Flügger fra Hamborg – en af Europas ældste farvefabrikker, eksisterer ikke længere, men blev opløst i 1973 – 10 år før det kunne have fejret sin 200-års dag.

1948 Flügger bliver dansk

Efter anden verdenskrig beslaglagde den danske stat al tysk ejendom i Danmark. Dette gjaldt også J. D. Flügger filial, der ved et kommissariesalg i 1948 blev købt af Mich. Schnack, selskabets danske direktør siden 1941.

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

1958 Flügger bygger fabrik i Rødovre

I 1958 flyttede firmaet fra Københavns centrum til ny fabrik og administrationsbygning i Rødovre. Det blev starten på en voksende produktion af bygningsmaling i malermesterkvalitet.

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

1970 Flügger bygger fabrik i Kolding

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

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

1970: Salg 33 mio. kr. – 175 medarbejdere.

1975 Flügger starter butikskæde

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

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

1978 Flügger Koldingfabrik brænder

Flügger havde i sommeren 1978 en brand i sin fabrik i Kolding som følge af uforsigtigt tagdækkerarbejde. Det genopførte produktionsanlæg regnes endnu i dag for et af branchens mest moderne til fremstilling af miljøvenlige, vandige malevarer.

1978/79: Salg 142 mio. kr. – 269 medarbejdere.

1983 Flügger bliver børsnoteret

I efteråret 1983 valgte selskabet at blive introduceret på Københavns Fondsbørs. Introduktionskursen var 875, hvilket justeret for fondsaktier og ændret stykstørrelse svarer til kurs 52 på nutidens 20 kr. aktier.

1983/84: Salg 242 mio. kr. – 291 medarbejdere.

1984-85 Flügger køber nye selskaber

Med provenuet fra børsintroduktionen på ca. 43 mio. kr. købte selskabet Fiona, Danmarks største tapetfabrik, og Dansk Smergelfabrik, Danmarks eneste producent af slibeartikler. Begge virksomheder er siden fusioneret med Flügger A/S.

I Sverige købte selskabet pensel- og malerullefabrikken Stiwex AB og Forsbergs børstefabrik, senere sammenlagt under navnet Stiwex AB.

1984/85: Salg 289 mio. kr. – 415 medarbejdere.

1993-95 Flügger køber fabrik i Sverige

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

Koncernen lod HP's norske datterselskab fusionere med Flügger Norge A/S, og et datterselskab i Danmark, PP Mester Maling A/S, fortsatte som selvstændigt selskab i Flügger koncern.

1994/95: Salg 845 mio. kr. – 900 medarbejdere.

1995-98 Skandinavisk platform udbygges

Flügger etablerer nyt centrallager i Göteborg med 11.500 pallepladser til betjening af det svenske og norske marked. Koncernen erhverver i disse år en nordjysk grossist, et mindre antal farvehandler i Norge samt AdeKema AB beliggende i Borås, Sverige med produktion af rengøringsmidler.

1997/98: Salg 1.035 mio. kr. – 1.056 medarbejdere.

1999-2004 Selskabet konsoliderer

I perioden fra 1999 frem til 2004 var det primære mål at effektivisere og rationalisere. Der var fokus på bundlinjen med en EBIT-margin, der skulle vokse fra ca. 5 % til 10 %.

	Salg	EBIT-margin
1999/00:	1.058 mio. kr. + 5 %	4,6 %
2001/01:	1.053 mio. kr. + 0 %	6,5 %
2001/02:	1.056 mio. kr. + 0 %	8,6 %
2002/03:	1.092 mio. kr. + 3 %	10,7 %
2003/04:	1.111 mio. kr. + 1 %	11,0 %

2004-2007 Satsning på lønsom, organisk vækst

Primo 2004 lagde koncernen en 3-årsplan med henblik på at skabe et årligt mersalg på mindst 5 % kombineret med ca. 10 % EBIT-margin. Det var målet at udvide distributionen i Skandinavien og lægge grunden til en fremtid i Polen og Kina.

	Salg	EBIT-margin
2004/05:	1.199 mio. kr. + 8 %	10,3 %
2005/06:	1.342 mio. kr. + 12 %	10,1 %
2006/07:	1.449 mio. kr. + 8 %	9,2 %

Siden 1999/00 er det gennemsnitlige antal medarbejdere vokset fra 1.048 til 1.302 i seneste forretningsår.

Når man er specialist i bygningsmaling og har malerfaget som kunde, skal der være plads til specialiteter.

Flügger Flutex 2 S er en ny refleksfri loftmaling, velegnet i moderne byggerier med mange glaspartier. Flügger Flutex 7 S er en særlig fyldende vægmaling, man med fordel anvender på filt eller glasvæv.



Ledelsens beretning

I foråret 2004 lagde vi en 3-årsplan, hvor målsætningen for de kommende tre år var årligt at hæve omsætningen med 5-10 % og holde EBIT-margin på ca. 10 %. Forretningsåret 2006/07 indfrie – som de to foregående år – målsætningen med et mersalg på 7,9 % og en EBIT-margin på 9,2 %. De mange nye butikker, som traditionelt først når break-even efter tre års drift, har været med til at trykke EBIT-margin.

Salgs- og omkostningsudviklingen

Årets nettoomsætning androg 1.448,8 mio. kr. eller 7,9 % mere end sidste år. I samtlige salgsdivisioner samt på alle væsentlige markeder vandt vi markedsandele. I 4. kvartal af regnskabsåret, dvs. månederne februar, marts, april, var vi sammenlignet med sidste år begunstiget af et godt vejr, som bevirkede, at salget i perioden steg med 13 %.

Koncernens bruttoresultat voksede i regnskabsåret med 8,9 %. Den større vækstrate end salget skyldes, at vi i lighed med foregående år har kunnet trække på kapacitetsreserver i produktionen, samt at et større butiksnät med konsument salg giver større avancer, men også større salgsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostningerne voksede med 12,2 %, hvilket dels skyldes større butiksnät, men tillige at omkostningerne til centrallagre og distribution voksede kraftigere end salget. De sidste 3 års omsætningsfremskud på i alt 30 % har fjernet overkapaciteten på vore centrallagre og logistikfunktion.

Administrationsomkostningerne voksede med 11,3 %, hvilket ligeledes er mere end salgsudviklingen. Medvirkende hertil er anskaffelse af nyt IT-system til HR-funktionen samt omkostninger i forbindelse med at få Flügger Island og Flügger Polen på plads i koncernens administration.

Årets andre indtægter kan for størstedelen henføres til avance i forbindelse med salg af en udlejningsejendom i Norge.

Resultatudviklingen

Udviklingen i nettoomsætningen og de afholdte produktions- og driftsomkostninger gav et primært driftsresultat, EBIT, på 133,4 mio. kr. kontra 135,5 mio. kr. sidste år.

Finans netto bidrog med 28,7 mio. kr. kontra 17,5 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling i de finansielle nettoindtægter skyldes, at koncernen i foregående forretningsår valgte at omlægge en væsentlig del af koncernens likviditetsreserve fra obligationer til børsnoterede aktier. Aktiebeholdningens kursværdi ultimo forretningsåret androg 115,7 mio. kr. med en anskaffelsesværdi på 87,8 mio. kr. Af den urealiserede kursavance kan 19,6 mio. kr. henføres til forretningsåret 2006/07, som skal tillægges ca. 5 mio. kr. fra udbytter og realiserede kursavancer. Dvs. det samlede afkast i 2006/07 fra aktieinvesteringerne androg 24,6 mio. kr. kontra 12,0 mio. kr. sidste år.

Koncernens rentebærende nettolikviditet androg ultimo forretningsåret 139,8 mio. kr. Koncernens nettolikviditet er normalt lavest på dette tidspunkt af året efter lageropbygning i vinter- og forårsmånederne og topper normalt i september efter sæsonsalget hen over sommeren.

Ordinært resultat før skat androg i 2006/07 162,1 mio. kr. kontra 153,0 mio. kr. sidste år. Efter en skattehensættelse på 48,3 mio. kr., svarende til 29,8 % af resultat før skat, fremkommer et nettoresultat på 113,9 mio. kr. kontra 110,0 mio. kr. sidste år.

Balance, egenkapital og pengestrømme

Balancen ultimo året androg 1.022,9 mio. kr. eller 8,8 % mere end sidste år. De langfristede aktiver udgjorde 343,2 mio. kr. eller 8,6 % mere end sidste år. De kortfristede aktiver androg 679,7 mio. kr. eller 8,8 % mere end sidste år. Varelagre voksede med 9,6 %, mens tilgodehavender kun voksede med 4,8 %. Værdipapirer og likvider, i alt 180,4 mio. kr., androg 13,9 % mere end på samme tidspunkt sidste år.

I passiver indgår egenkapitalen med 734,5 mio. kr., udskudt skat samt skyldige medarbejderobligationer androg 20,0 mio. kr., og kortfristede forpligtelser indgår med 268,3 mio. kr. Egenkapitalandelen udgør 71,8 % kontra 70,3 % ultimo sidste år.

Af koncernens pengestrømsopgørelse fremgår, at pengestrømme fra drift før skat androg 170,0 mio. kr. kontra 170,9 mio. kr. sidste år. Fratrullet beregnet henholdsvis betalt skat bliver pengestrømmen 121,7 henholdsvis 127,4 mio. kr. Afvigelsen mellem beregnet og betalt skat skyldes, at overskydende skat i perioder har været anvendt til likviditetsanbringelse.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -71,3 mio. kr. kontra sidste års -55,7 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet androg -51,4 kr. kontra sidste års -87,8. Den væsentligste post: 45,0 mio. kr. til udbytter.

Koncernen har i 2006/07 ikke tilbagekøbt egne aktier.

Regnskab efter IFRS

I forretningsåret 2005/06 – første gang i delårsrapporten efter 1. kvartal – overgik koncernen til at aflægge regnskab efter reglerne i IFRS.

Alene årsregnskabet fra 2004/05 er tilrettet til IFRS for sammenligningens skyld. Foregående år er ikke tilrettet, men er i dette regnskab anført med tilsvarende beløb som tidligere.

Selskabets aktier og forslag til udbytte

Med et nettoresultat på 113,9 mio. kr. og en aktiekapital på 60 mio. kr., svarende til 3 mio. aktier à 20 kr., fremkommer et resultat pr. aktie (EPS) på 38,0 kr. Med en ultimo børskurs på Flügger aktier på 703, fremkommer PE på 18,5. På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå et udbytte på 15 kr. pr. 20 kr. aktie i lighed med sidste år.

Børskurs pr. 30. april	703 kr.	—	sidste år	787 kr.
Foreslået udbytte pr. aktie	15 kr.	—	sidste år	15 kr.
Nettoresultat pr. aktie (EPS)	38,0 kr.	—	sidste år	36,7 kr.
Pris pr. overskudskrone (PE)	18,5 kr.	—	sidste år	21,5 kr.
Indre værdi pr. aktie	244,8 kr.	—	sidste år	220,5 kr.
Kurs/indre værdi pr. aktie	2,9	—	sidste år	3,6

Væsentlige begivenheder i 2006/07

I overensstemmelse med de lagte planer har koncernen udvidet antallet af butikker, især i Sverige og Norge, og øget fokus på professionelle malere. DAY-system har udviklet et selvbetjeningssortiment, som forventes introduceret i kæder inden for food og non-food.

I forretningsårets start solgte koncernen en udlejningsejendom i Oslo, som indbragte 14 mio. NOK, hvoraf ca. 6 mio. NOK var en engangsindtægt i 1. kvartal af forretningsåret.

I december måned 2006 købte koncernen en større grund i Polen. I januar måned 2007 meddelte vi, at der var planer om inden for de næste par år at flytte tapet- og vægbeklædningsproduktionen til Polen fra Danmark.

I forbindelse med offentliggørelse af 3. kvartalsorientering meddelte vi, at Søren P. Olesen, som har været del af koncernledelsen siden oktober 2002, tiltrådte som administrerende direktør i Flügger A/S. Ulf Schnack, som har været administrerende direktør siden 1970, fortsætter i koncerndirektionen med henblik på at skabe kontinuitet i ledelsen. I direktørkontrakten med Ulf Schnack er anført en fast løn, som alene dyrtidsreguleres, samt at han alene kan beslutte sit fratrædelsestidspunkt.

I april måned meddelte vi, at koncernen havde solgt Dragon sandpapirfabrik i Maribo, idet det havde vist sig, at Flügger ikke var den rette ejer af dette selskab. Flügger ejer fortsat ejendommen i Maribo og vil fortsat sælge sandpapirprodukter fra Dragon de kommende år.

Salget af fabrikken i Maribo har kun påvirket koncernens regnskab for 06/07 marginalt. Det samme ventes at være tilfældet i de kommende år, hvor svagt stigende kostpriser opvejes af sparede omkostninger og huslejeindtægter.

Begivenheder efter balancedagen

Salget i maj 2007, første måned i det nye forretningsår, voksede med 6 % sammenlignet med sidste år. Da måneden havde en arbejdsdag mindre end sidste år, svarende til 5 %, vurderer vi, det nye forretningsår er startet positivt.

I koncernens centrallager i Bollebygd tæt på Göteborg er en 50 % udvidelse påbegyndt, som forventes færdig i indeværende eller følgende forretningsår.

Planlægningen af byggeriet i Polen, der som omtalt andetsteds skal rumme tapet- og vægbeklædningsproduktion samt diverse service- og logistikfunktioner, er langt fremme, men bliver næppe igangsat før 2008.

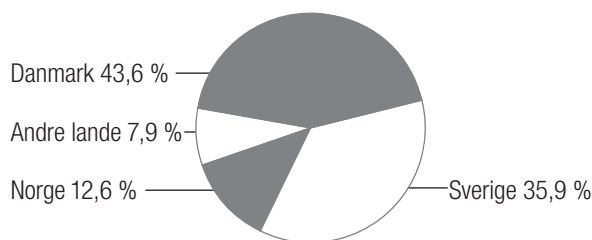
Flügger har udgivet en strategirapport, som beskriver koncernens vision, mission og strategier frem mod 2010. Den er uddelt til samtlige koncernens medarbejdere og foreligger på 5 sprog. Den er lagt på koncernens hjemmeside www.flugger.com under investor, langsigtet strategi.

I lighed med sidste år har en negativ udvikling på aktiemarkederne i maj og første halvdel af juni medført, at kursværdien af koncernens beholdning af børsnoterede aktier blev reduceret med knap 5 %.

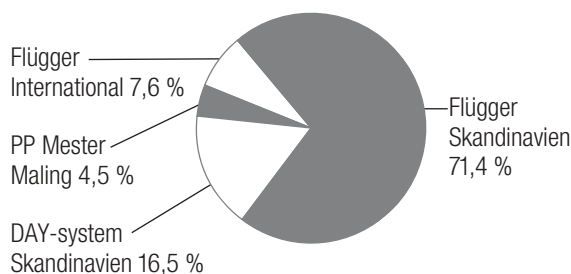
Antal butikker, ultimo

Flügger koncernejede	188	sidste år	170
Flügger fritstående	288	sidste år	295
PP Mester Maling koncernejede	12	sidste år	11
PP Mester Maling fritstående	28	sidste år	25
DAY-system forhandlere	222	sidste år	211
I alt	738	sidste år	712

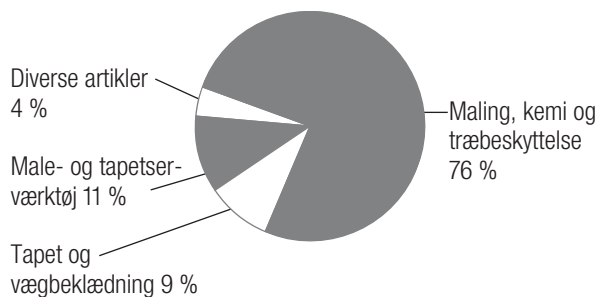
Nettoomsætningen geografisk fordelt



Nettoomsætningen fordelt på salgsdivisioner



Nettoomsætning fordelt på produkter



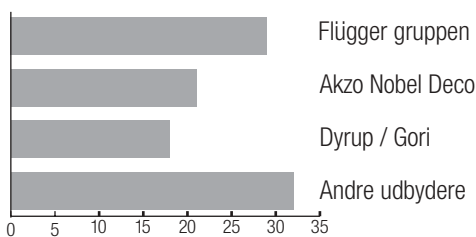
Koncernsalg i Danmark + 3,5 %

631,9 mio. DKK, sidste år 610,7 mio. DKK

Flügger divisionen, med salg til malermestre og konsumenter, har haft et godt år trods intensiv priskonkurrence, der ellers let kan ramme os som markedsledende. Antallet af koncernejede butikker er i forretningsåret øget fra 58 til 63 ultimo året. Antallet af fritstående butikker er samtidig reduceret fra 159 primo året til 151 ultimo året, bl.a. fordi koncernen har overtaget 4 malermesterejede butikker i området Lyngby, Gentofte, Ordrup og Hellerup. Flügger divisionen er som tidligere år koncernens cash-cow.

PP Mester Maling, med salg til malermestre, har fortsat de senere års positive udvikling i salget. Antallet af egne engros-butikker er vokset fra 11 til 12 ultimo forretningsåret. Antallet af fritstående, tilknyttede butikker er vokset fra 25 til 28 ultimo året. Priskonkurrencen i markedet har bevirket, at PP Mester Maling er gået fra at bidrage positivt til koncernens indtjening til nu at bidrage negativt i begrænset omfang.

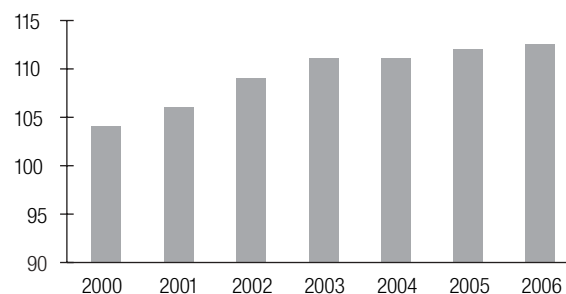
DAY-system i Danmark har haft et svært år med begrænset omsætningsfremskud samt med en negativ udvikling i indtjeningen.

Danmark**Markedsandele, Flügger skøn**

Markedet for bygningsmaling og træbeskyttelse har været næsten stagnerende i 2006 sammenlignet med foregående år – dvs. at malevarebranchen ikke som andre byggematerialeproducenter har gavn af det aktuelle boom i nybyggeriet. Det skyldes, at 85 til 90 % af branchens salg går til vedligeholdelsesarbejder.

Flügger Group har godt og vel holdt sin markedsandel med et mersalg på 3,5 % kontra et skønnet mersalg i den samlede branche på ca. 2 %.

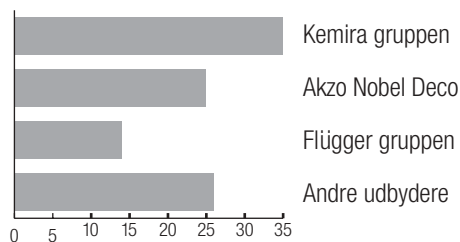
Danmark: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 1997 = index 100

**Koncernsalg i Sverige + 16 %**

519,9 mio. DKK, sidste år 449,5 mio. DKK

Flügger divisionen, med salg til malermestre og konsumenter, har haft et godt år med en salgsfremskud på 14 % i lokal valuta. Antallet af koncernejede butikker er i forretningsåret øget fra 56 til 60 ultimo året. Antallet af fritstående butikker er øget fra 99 til 100 ultimo året. Salgsdivisionen bidrog positivt til koncernens indtjening. Butikker etableret før forretningsåret 2004/05 gav et mersalg på 7 %, samtidig med at nye butikker etableret siden 2004/05 gav et mersalg på 91 % i forretningsåret 2006/07 sammenlignet med foregående år og med et resultat efter egne omkostninger, som nærmede sig break-even.

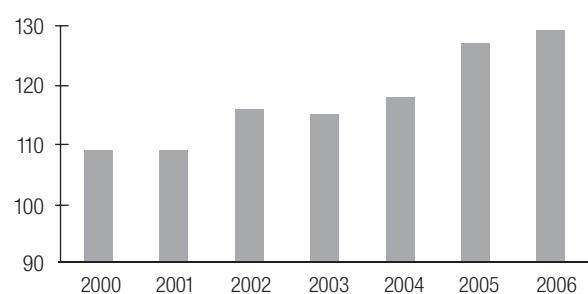
DAY-system, med salg af private label samt bilkemi-produkter, havde en salgsfremskud på 13 % i lokal valuta. Salgsdivisionen er inde i en positiv udvikling med udsigt til væsentligt mersalg fremover. DAY-system Sverige bidrager positivt til koncernens indtjening.

Sverige**Markedsandele, Flügger skøn**

Markedet for bygningsmaling og træbeskyttelse har været præget af uro inden for specialhandelen. Tidligere Alcro Becker kunder samt tidligere Akzo Nobel kunder har sammen dannet en ny fælles kæde benævnt Colorama samt etableret fælles centralindkøb. Dvs. at kæderne er overgået fra at være producentstyret til at være detailliststyret. Flügger er ikke negativt påvirket af denne udvikling.

Flügger Group har vundet markedsandele på det svenske marked med et mersalg i lokal valuta på ca. 14 %. Den samlede salgsudvikling for branchen var + 6 % i 2006 sammenlignet med 2005.

Sverige: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 1997 = index 100

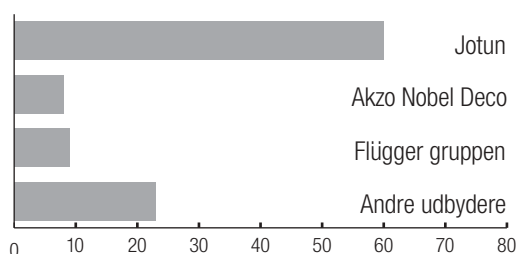


Koncernsalg i Norge + 14%

183,0 mio. DKK, sidste år 161,2 mio. DKK

Flügger divisionen, med salg til malermestre og konsumenter, har haft et godt år med en salgsfremgang på 25 % i lokal valuta. Antallet af koncernejede butikker er i forretningsåret øget fra 26 til 35 ultimo året. Antallet af fritstående butikker er øget fra 21 til 22 ultimo året. Butikker etableret før 2004/05 gav et mersalg på 6 % samtidig med, at nye butikker etableret siden 2004/05 gav et mersalg på 108 % i 2006/07 sammenlignet med sidste år. Salgsdivisionen bidrog positivt til koncernens indtjening i 2006/07, primært på grund af salg af en udlejningsejendom, som gav en ekstraordinær indtægt på godt 6 mio. kr.

DAY-system salgsdivisionen i Norge, med salg af private label samt bilkemi-produkter, har haft et mindre fald i omsætningen, hovedsageligt begrundet i at kunder med aktivitet i såvel Norge som Sverige valgte at flytte noget af købet fra Norge til Sverige. Salgsdivisionen bidrog positivt til koncernens indtjening, men på et væsentligt lavere niveau end foregående år.

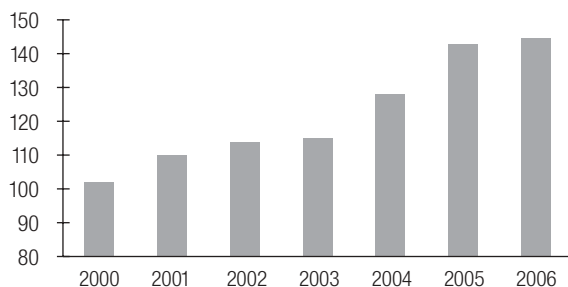
Norge

Markedsandele, Flügger skøn

Markedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i 2006 har været præget af intensiv priskonkurrence. I volumen blev branchens salg reduceret med ca. 1 %, især inden for eksteriør-produkter. I værdi blev branchens salg reduceret med ca. 2 %, især inden for interiør-produkter, sammenlignet med sidste år.

Det er på denne baggrund meget positivt, at Flügger koncernen har kunnet vokse 14 % omsætningsmæssigt og således tage markeds-andele såvel til professionelle malere som til konsumenter.

Norge: Branchens salg af bygningsmaling mv.
Lokal valuta, løbende priser, 1997 = index 100

**Flügger International - 5,7 %**

113,9 mio. DKK, sidste år 120,8 mio. DKK

Flügger International er ansvarlig for koncernens udvikling i Island, hvor Flügger ultimo 2004 købte den førende farvefabrik med fabrikation i Reykjavik. Siden erhvervelsen er selskabet konverteret til Flügger branding samt koncernens IT- og logistiksystemer. Dette har medført et fald i omsætningen frem til ultimo 2006, bl.a. fordi agenturet for salg af skibsmaling fra Akzo Nobel blev opsagt. Siden primo 2007 har salget været stigende måned for måned. Nettoomsætningen i forretningsåret 2006/07 blev 35 mio. kr. eller 21 % mindre end året før.

Flügger International er endvidere ansvarlig for koncernens udvikling i Polen, hvor der er etableret 22 koncernejede Flügger butikker. I forretningsåret har vi købt grund i Polen. Her vil blive opført produktionsanlæg til fremstilling af tapet og vægbeklædning, som udgør ca. 9 % af koncernens samlede omsætning. Desuden vil en række arbejdsintensive funktioner i service- og logistikfunktionen blive overført hertil. Salget i Polen gik frem med 41 % i lokal valuta til 24 mio. kr.

Flügger International er tillige ansvarlig for koncernens udvikling i Kina, hvor vi har etableret os i Shanghai. Dels med henblik på salg af koncernens produkter lokalt og dels med henblik på outsourcing af løntung produktion fra Skandinavien, primært inden for arbejdsredskaber og andet tilbehør. Flügger Kina har etableret show-room i Shanghai og Beijing, hvorfra arkitekter, "developere" og andre projekterende servicer. Salget i Flügger Kina androg i 2006/07 6,4 mio. kr. med en trecifret vækstrate i forhold til året før.

Flügger International er endvidere ansvarlig for koncernens eksportsalg i øvrigt.

Salg fordelt på markeder	mio. DKK	% andel
Island, Grønland, Færøerne	45,7	40,1
Polen og Østeuropa	35,2	30,9
Andre markeder i Europa	21,4	18,8
Markeder uden for Europa	11,6	10,2
Flügger International salg i alt	113,9	100,0

Kunder og medarbejdere

En veldrevet virksomhed bygger på tilfredse kunder og kompetente, tilfredse medarbejdere. Flügger koncernen gør meget for at sikre sig, at begge dele bliver opfyldt.

Kunder

Vi prioriterer, at vore kunder får en professionel kvalitet, som er ensartet fra leverance til leverance. Vores butikspersonale skal kunne give en god rådgivning om de tekniske egenskaber og anvendelsen af vores produkter.

For at sikre os at kunderne er tilfredse, gennemfører vi hvert år en omfattende kundetilfredshedsanalyse. Overordnet fortæller den os, hvordan kunderne ser på vore produkter, service og markedsføring.

Med henblik på at skabe løbende forbedringer anvendes bonusløn for både almindelige medarbejdere samt ledere. Målepunkterne er blandt andet kundetilfredshed, leveringsevne samt for lederne tillige medarbejdertilfredshed.

Medarbejdere

Flügger koncernen har i dag mere end 1.300 medarbejdere.

Vi har i forretningsåret brugt megen energi på kompetenceudvikling. Vi har således afholdt 130 tekniske kurser fordelt med 58 i Danmark, 26 i Norge og 46 i Sverige. Dertil kommer, at der har været afholdt et stort antal salgskurser samt kurser i kompetenceudvikling i vore skandinaviske butikker. Eksempelvis i Norge har samtlige ansatte, herunder butiksmedarbejdere, afdelingsledere og sælgere, gennemført et salgskursus i seneste forretningsår. DAY-system har afholdt 12 kurser, og PP Mester Maling har afholdt 5 kurser.

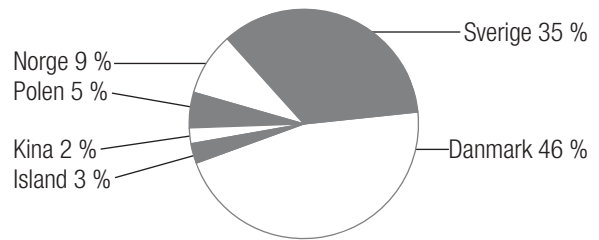
I produktionsenhederne indførte vi sidste år Lean. Vi har uddannet et hold Lean-eksperter, som underviser koncernens øvrige medarbejdere i at reducere spild og skabe orden og ryddelighed i produktionen. Det er en indsats, der på nuværende tidspunkt har givet flere gode resultater, og vi vil have stort fokus på området i årene fremover.

En gang om året gennemføres en medarbejdertilfredshedsundersøgelse med så vidt muligt alle ansatte. På den måde giver vi medarbejderne ordet og får et indblik i, hvad de tænker i dagligdagen. Tidligere år har vi gennemført undersøgelsen i marts måned, men da det har vist sig at være et uheldigt tidspunkt for specielt de ansatte i forretningerne, har vi valgt at udskyde den til efteråret. Derfor findes der ingen friske oplysninger for så vidt angår medarbejdertilfredshed. Men det er et arbejdsredskab, vi tager meget seriøst.

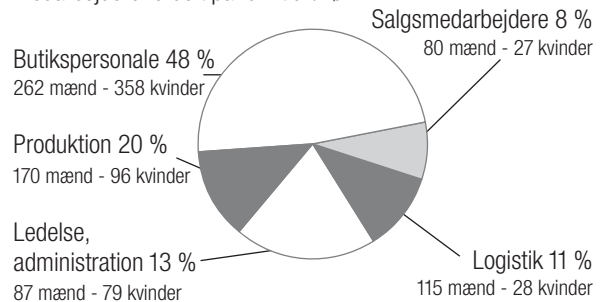
Koncernens personaleomsætning – et af de nøgletal vi følger nøje – viser en stigning fra 16 % i 2005/06 til 18,2 % i 2006/07. Der har været en del udskiftninger af personale flere steder i koncernen, og det er vores opfattelse, at personaleomsætningen ligger for højt.

Fraværprocenten på koncernbasis er steget fra 3,8 % sidste år til 4,1 % i seneste forretningsår. Der er tale om en mindre stigning, som ikke giver anledning til bekymring.

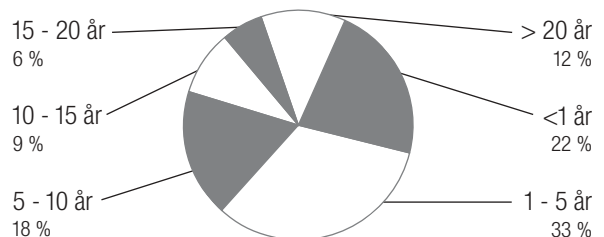
Medarbejdere geografisk fordelt



Medarbejdere fordelt på funktion/køn



Medarbejdere fordelt på anciennitet



Kvalitets- og miljøstyring

Siden foråret 2005 har Flügger i Kolding, Rødovre og Bollebygd, altså vores primære adresser for malevareproduktion og centraladministration, været miljøcertificeret efter ISO 14001.

Vi ønsker at være og opfattes som et miljøbevidst foretagende. Internt har vi opstillet mål med henblik på at reducere forurening til luft, vand og jord. Det er hensigten, at vore produkter giver mindst mulig miljøpåvirkning i produktion, under anvendelse og til indeklimaet. Vi vurderer, at koncernen er på forkant med udviklingen.

I Sverige udarbejdes hvert år en miljøredegørelse, som fremsendes til de lokale myndigheder. I Danmark udarbejdes grønne regnskaber vedrørende produktion af maling og træbeskyttelse i Kolding og vedrørende produktion af tapet og vægbeklædning i Faaborg.

Disse miljøregnskaber kan rekvireres fra selskabet på mailadressen: flugger@flugger.com

Koncernens risikoforhold

Flügger koncernens aktiviteter er primært placeret i Skandinavien. Mere end 90 % af koncernomsætningen er placeret i Danmark, Sverige og Norge. Vores produktion og logistikfunktion er primært placeret i Danmark og Sverige.

Langt størsteparten af koncernens vare- og omkostningskøb samt investeringer disponeres ligeledes i Skandinavien. Køb og salg foretages fortrinsvis i Skandinaviske valutaer eller EURO, som vi vurderer alle er lavrisiko valutaer.

Vi vurderer derfor, at koncernen generelt ikke er udsat for særlige risici, men er naturligvis opmærksomme på, at forholdene kan ændre sig i overensstemmelse med de strategier, som er lagt, hvor vi er på vej ud i mere fjernliggende markeder.

Kommercielle risici

Efterspørgsel, konjunktioner og konkurrenter

Koncernens udvikling og indtjening påvirkes af efterspørgslen, konjunkturernes og konkurrenternes. På vore hovedmarkeder er efterspørgslen rimelig konstant, idet 85 til 90 % af salget går til vedligeholdelse, som er begrænset påvirket af konjunkturernes. Kortperiodisk kan vejrlig, større TV-begivenheder mv. påvirke efterspørgslen. Vore konkurrenter er andre producenter beliggende i Skandinavien, idet transportomkostningerne giver en naturlig begrænsning for, hvor langt væk fra produktionsstedet en malingproducent er konkurrencedygtig. Dvs. vi har et indgående kendskab til vore konkurrenter, herunder deres styrke og svage sider.

Kunde- og leverandørforhold

Flügger koncernens kunder på de etablerede markeder er professionelle malere samt konsumenter, der foretrækker god håndværkerkvalitet. Vi sælger primært Flügger profilerede varer gennem Flügger kæden – specialbutikker, som enten tilhører koncernen eller er tilknyttet malermestre. Mange års samarbejde og effektiv branding har medført stor loyalitet i kædesamarbejdet og hos kunderne. Generelt har koncernen en meget bred kundekreds, hvor ingen enkeltkunde udgør en væsentlig del af koncernens omsætning, hvilket reducerer den kommercielle risiko.

Vi er naturligvis opmærksomme på, at markedet kan ændre sig og følger derfor udviklingen nøje. For at undgå eventuelle overraskelser gennemføres årligt en analyse af markedets tilfredshed med vore leverancer og tjenesteydelser samt koncernens præstationer i øvrigt. Vi identificerer de væsentligste risici og vurderer nødvendige tiltag til imødegåelse heraf.

På leverandørsiden tilstræber vi et snævert samarbejde med henblik på fælles fordele. For at sikre koncernen konkurrencedygtige indkøbspriser samt leveringssikkerhed er det koncernens politik mindst at have to leverandører inden for væsentlige vare- og omkostningskøb.

Lovgivning

Fra lovgivningens side stilles stigende krav til miljørigtige produkter. Det er ledelsens opfattelse, at vi er på forkant med udviklingen.

Immaterielle risici

Vi gennemfører løbende en effektiv branding af vort koncept og vore produkter. Vores koncernjurist sikrer, at vore varemærker og domænenavne løbende registreres og overvåges.

Finansielle risici

Valutarisici

Da koncernen primært handler i skandinavisk valuta eller EURO og vurderer, at valutarisikoen er begrænset, har vi fravalgt at kurssikre nettopositioner. Koncernens aktiviteter i Island, Polen og Kina indebærer formodentlig en større risiko. Men her har vi ligeledes valgt ikke at kurssikre.

Likviditets- og renterisici

Koncernens stærke cashflow samt positive overskudslikviditet, kombineret med større uudnyttede lånefaciliteter, bevirker at koncernen hverken har likviditetsproblemer eller er særlig følsom over for renteutviklingen. Ledelsen besluttede for ca. 1½ år siden at omlægge ca. 90 mio. kr. overskudslikviditet fra obligationer til børsnoterede aktier, som vi har til hensigt at beholde i 3 år med henblik på, at en eventuel kursavance kan indløses skattefrit. Denne disposition har både sidste år og i dette regnskabsår været særdeles lønsom, men indeholder naturligvis også en væsentlig risiko, såfremt markedet dykker. Ledelsen har valgt at løbe denne risiko.

Kredit- og ukuransrisici

Koncernens kundetilgodehavender er spredt både geografisk og beløbsmæssigt, hvorfor kreditrisikoen betragtes som begrænset, hvilket dog ikke udelukker systematisk overvågning. Men vi har fravalgt at anvende kreditforsikring.

Koncernens varelagre overvåges løbende med henblik på at reducere nedskrivninger på grund af ukurans. Normalt foretager vi nedskrivning for ukurans, såfremt rækkevidden af et varenummer overskrider 12 måneders forventet salg. Nedskrivning for ukurans er ikke nødvendigvis en driftsomkostning, idet efterfølgende salg, eventuelt på tilbud, trods alt giver en, om end reduceret, indtægt.

Skade- og produktansvarrisici

Koncernens forsikringspolitik er at være solidt forsikret mod større skader eller ligefrem katastrofer. Til gengæld påtager vi os selv risikoen for mindre skader, idet vi vurderer, dette i længden er den billigste løsning.

Forventninger til forretningsåret 2007/08

I overensstemmelse med den lagte strategi frem mod 2010 vil vi fortsætte vore bestræbelser på at fastholde vores position på det danske marked til malere og konsumenter. I Sverige og Norge vil vi yderligere udvide vort distributionsnet og satse på fortsat organisk vækst.

Koncernen vil med salgsdivision DAY-system styrke sin position på det voksende marked for salg af bygningsmaling og træbeskyttelse. DAY-system har udviklet et interessant sortiment, som er specielt selvbetjeningsorienteret, hvortil man har store forventninger.

Vi har fået vendt salgsudviklingen i Island og satser fremover på at integrere aktiviteterne her med funktionerne i Skandinavien, hvilket vil reducere de lokale omkostninger væsentligt samt styrke organisationens konkurrenceevne.

I Polen og Kina forventer vi, de senere års positive udvikling vil fortsætte.

Da koncernens kapacitetsreserver i produktion og logistik efter 3 års mersalg stort set er opbrugt, forventer vi i 2007/08 og de følgende år at skulle investere væsentlige andele af koncernens likviditetsreserver.

Salgsudviklingen

Vi forventer i lighed med de foregående år, at koncernen kan tage markedsandele på alle vore væsentlige markeder, hvilket samlet burde give en omsætningsfremgang på 5 til 10 %.

Omkostningsudviklingen

Vi vurderer, at priserne såvel på råvarer som ud til markedet bliver rimeligt stabile i det nye forretningsår. Forsat etablering af nye butikker samt påbegyndte investeringer i produktion og logistik må forventes at belaste omkostningerne.

Resultatudviklingen

Indfries vore forventninger til salgs- og omkostningsudviklingen, vil det medføre en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %. Finans netto forventes at bidrage positivt med 5-7 mio. kr. før justering for kursændringer på koncernens beholdning af børsnoterede aktier. Skattehensættelsen i 2007/08 forventes at blive ca. 25 %, kontra 29,8 % i forretningsåret 2006/07, hovedsageligt begrundet i den reducerede selskabsskat i Danmark og de deraf afledte reguleringer.

Forslag til generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 22. august 2007.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales et udbytte på 15 kr. pr. 20 kr. aktie i lighed med sidste år.

Endvidere bedes generalforsamlingen bemyndige bestyrelsen til at erhverve egne aktier, således at beholdningen af egne aktier udgør op til 10 % af aktiekapitalen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2006 - 30. april 2007 for Flügger A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2006 - 30. april 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 25. juni 2007

Direktion:

Søren P. Olesen, adm. direktør

Ulf Schnack, koncerndirektør

Bestyrelse:

Thorkild Juul Jensen, formand

Morten Boysen, næstformand

Jan Peter Aru

Carolina Christina Schnack

Peter Mormark-Guldager

Tina Bruun Sjølland

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Flügger A/S

Vi har revideret årsrapporten for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2006 - 30. april 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2006 - 30. april 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 25. juni 2007

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Sv. Ørjan Jensen
statsautoriseret revisor

Tapet er in igen!

Dertil kommer, at man i dag kan købe non-woven Fiona tapeter, som ikke skal sættes op på den besværlige, gammeldags måde med tapetklister, tapetserbord m.m.

Kontakt Flügger farver, hvis du vil vide mere.



Anvendt regnskabspraksis 2006/2007

Generelle oplysninger

Årsrapporten for Flügger A/S for 2006/2007 er aflagt i overensstemmelse med IFRS (International Financial Reporting Standards), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Flügger A/S overgik til IFRS i 2005/2006. Der fremgår derfor af årsrapporten for 2005/2006 en detaljeret gennemgang af ændringerne i regnskabspraksis som følge af denne overgang til IFRS.

Regnskabspraksis for 2006/2007 er uændret sammenlignet med året før.

Ledelsens væsentlige skøn

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

Konsolideringspraksis

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

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

Resultater i udenlandske, tilknyttede virksomheder indregnes til hver måneds ultimo-valutakurs, bortset fra poster fra ikke-monetære balanceposter (typisk afskrivninger på anlægsaktiver), som indregnes til anskaffelseskursen på det aktiv, som det vedrører. De valutakursdifferencer, der opstår fordi resultaterne i de udenlandske, tilknyttede virksomheder indregnes til hver måneds ultimokurs henholdsvis anskaffelseskurs, mens de samme selskabers egenkapitaler indregnes til forretningsårets ultimokurs, føres ligeledes direkte på egenkapitalen.

Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske, tilknyttede virksomheders primoeigenkapitaler til valutakursen på danske kroner ved forretningsårets udgang, føres direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af balancerne i udenlandske, tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. De nytilkøbte 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.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Segmentoplysninger

Selskabet har valgt at vise en opdeling af omsætningen på de geografiske hovedmarkeder. Selskabets aktiviteter og markeder afviger ikke væsentligt indbyrdes og udgør derfor ét samlet segment. Af denne grund specificeres resultatopgørelse og balance ikke yderligere.

Koncernen har fælles centrale funktioner for logistik, produktion, administration og fælles back-office funktioner til støtte for salget.

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 eksklusive 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 netto-omsætning. Herunder indgår omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, emballager, etiketter, hjemtagelsesomkostninger og emballageafgift. Endvidere indgår løn, gager, sociale omkostninger og pensioner til medarbejdere i fabrikker, værksteder, laboratorier, indkøb, produktmanagement, afskrivninger på fabriksudstyr, reparationer, vedligeholdelse, kvalitets- og miljøstyring samt drift af fabriksejendomme.

Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes som en omkostning, når de ikke opfylder betingelserne for aktivering. Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes i det år, de afholdes. Se afsnittet under immaterielle anlægsaktiver.

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

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

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

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

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

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

Endvidere indgår goodwill, som måles til kostpris. Goodwill afskrives ikke efter den 1. maj 2004, men testes løbende for værdiforringelse ligesom andre langfristede aktiver. Testen gennemføres ved at beregne genindvindingsværdien, der opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme. Såfremt genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi, nedskrives goodwill over resultatopgørelsen til den beregnede genindvindingsværdi.

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

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

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter udskudt skatteaktiv og kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets regnskab.

Udskudt skatteaktiv omfatter blandt andet skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud. Beløbene indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Anvendelsen kan ske enten ved udligning af skat i fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Tilgodehavender indeholder kundetilgodehavender og andre mindre tilgodehavender. Kundetilgodehavender har generelt kort kredittid og måles derfor til nominel værdi efter individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

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

Værdipapirer består af danske og udenlandske børsnoterede aktier. Værdipapirerne måles til statusdagens børs- og valutakurs. Værdipapirerne klassificeres som omsætningspapirer og vises derfor under kortfristede aktiver. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdninger, positive beløb på bankkonti og deposits. Beholdningerne måles til nominel værdi.

Udskudt skat indregnes til nominel værdi. Beløbet måles med aktuelle skattesatser af midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Ændringen af den beregnede værdi, sammenlignet med året før, posteres i resultatopgørelsen under udskudt skat.

Hensatte forpligtelser måles til nominel værdi og består af medarbejderobligationer.

Kortfristede forpligtelser indeholder bankgæld, leverandørgæld, selskabsskat, anden gæld og periodeafgrænsningsposter. Samtlige poster måles til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra drift efter betalt skat opgøres som årets resultat efter betalte renter og skat reguleret for ikke kontante driftsposter og ændringer i driftskapitalen.

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

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

Koncernselskaber

Nedenstående selskaber indgår i koncernregnskabet:

Flügger A/S
Islevdalvej 151, 2610 Rødovre ejer følgende selskaber:

Flügger AB
Grönkullen, 517 81 Bollebygd, Sverige
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 60.000 t. SEK

PP Mester Maling A/S
Islevdalvej 185, 2610 Rødovre
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 600 t. DKK

DAY-system A/S
Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 10.000 t. DKK

DAY-system AB
Grönkullen, 517 81 Bollebygd, Sverige
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 263 t. SEK

Flügger Sp. z o.o.
Al. Niepodleglosci 692-694, 81-853 Sopot, Polen
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 16.380 t. PLN

Flügger Coatings (Shanghai) Co., Ltd.
Tomson Industry Park, Int. Trade Bldg.
Room 1806, No. 1, Ji Long Road
200131 Waigaoqiao, Free Trade Zone, Kina
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 23.567 t. CNY

Flügger AS
Fyrstikkertorvet
Karoline Kristiansens Vei 4, 0661 Oslo, Norge
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 2.000 t. NOK
som ejer

— DAY-system Color AS
Fyrstikkertorvet
Karoline Kristiansens Vei 4, 0661 Oslo, Norge
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 600 t. NOK

Flügger ehf
Storhöfda 44, Reykjavik, Island
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 550.000 t. ISK
som ejer

— HarpaSjöfn ehf
Storhöfda 44, Reykjavik, Island
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 500 t. ISK

Koncernens resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Ikke IFRS		IFRS	
	2003/04 1.000 DKK	2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK
1 Nettoomsætning	1.110.862	1.198.836	1.342.220	1.448.767
2 Produktionsomkostninger	– 531.276	– 561.395	– 622.538	– 664.750
Bruttoresultat	579.586	637.441	719.682	784.017
2 Salgs- og distributionsomkostninger	– 404.573	– 448.906	– 510.535	– 572.897
2 Administrationsomkostninger	– 56.112	– 67.192	– 76.008	– 84.578
3 Andre driftsindtægter	3.255	2.051	3.232	7.716
4 Andre driftsomkostninger	0	– 141	– 892	– 810
Primært driftsresultat	122.156	123.253	135.479	133.448
5 Finansielle indtægter	13.633	13.398	25.116	31.877
6 Finansielle omkostninger	– 2.832	– 5.616	– 7.583	– 3.202
Ordinært resultat før skat	132.957	131.035	153.012	162.123
7 Udskudt skat	– 3.913	2.043	3.626	– 6.204
7 Selskabsskat	– 34.572	– 34.846	– 46.593	– 42.067
Årets resultat	94.472	98.232	110.045	113.852

der foreslås anvendt således:

Udbytte	28.620	38.160	45.000	45.000
Overført resultat	65.852	60.072	65.045	68.852
Årets resultat	94.472	98.232	110.045	113.852

Koncernens balance pr. 30. april

Note	Ikke IFRS	IFRS		
	2004 1.000 DKK	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
Aktiver				
8 Patenter og licenser	821	657	563	383
8 Goodwill	1.256	42.688	43.947	51.014
Immaterielle anlægsaktiver	2.077	43.345	44.510	51.397
9 Grunde og bygninger	88.641	132.245	128.003	122.134
9 Tekniske anlæg og maskiner	61.325	55.968	55.404	54.524
9 Andet driftsmateriel	47.160	58.426	78.325	102.370
9 Tekniske anlæg under udførelse	904	2.711	2.593	5.349
Materielle anlægsaktiver	198.030	249.350	264.325	284.377
7 Udskudt skatteaktiv	625	7.405	7.058	7.406
Finansielle anlægsaktiver	625	7.405	7.058	7.406
Langfristede aktiver	200.732	300.100	315.893	343.180
11 Varebeholdninger	180.075	207.213	225.941	247.541
12 Tilgodehavender	227.278	219.702	240.196	251.732
13 Værdipapirer	84.034	74.651	98.441	115.721
Likvide beholdninger	16.213	64.833	59.989	64.682
Kortfristede aktiver	507.600	566.399	624.567	679.676
Sum af aktiver	708.332	866.499	940.460	1.022.856
Passiver				
14 Aktiekapital	63.600	63.600	60.000	60.000
15 Overført overskud	442.233	509.663	556.610	629.485
16 Foreslået udbytte	28.620	38.160	45.000	45.000
Egenkapital	534.453	611.423	661.610	734.485
7 Udskudt skat	11.743	14.213	10.280	16.874
Medarbejderobligationer	0	0	1.628	3.155
Langfristede forpligtelser	11.743	14.213	11.908	20.029
Bankgæld	2.296	33.764	28.515	37.432
Leverandører	73.805	88.905	107.459	94.134
Selskabsskat	3.875	26.638	39.176	38.932
17 Anden gæld	81.882	91.423	91.523	97.756
Periodeafgrænsningsposter	278	133	269	88
18 Kortfristede forpligtelser	162.136	240.863	266.942	268.342
Sum af passiver	708.332	866.499	940.460	1.022.856

19 Køb af virksomheder

20 Egne aktier

21 Pantsætninger

22 Eventualforpligtelser

23 Nærtstående parter

24 Koncernforhold

Moderselskabets resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Ikke IFRS		IFRS	
	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Nettoomsætning	704.715	713.856	757.865	791.384
2 Produktionsomkostninger	– 358.648	– 367.710	– 401.984	– 420.669
Bruttoresultat	346.067	346.146	355.881	370.715
2 Salgs- og distributionsomkostninger	– 200.137	– 227.972	– 243.195	– 261.102
2 Administrationsomkostninger	– 49.203	– 51.400	– 57.630	– 61.393
3 Andre driftsindtægter	1.497	40.768	61.891	65.701
4 Andre driftsomkostninger	0	– 9.195	– 9.991	– 9.023
Primært driftsresultat	98.224	98.347	106.956	104.898
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	27.251	0	0	0
	125.475	98.347	106.956	104.898
5 Finansielle indtægter	11.698	10.409	34.802	57.886
6 Finansielle omkostninger	– 4.216	– 6.923	– 6.191	– 2.800
Ordinært resultat før skat	132.957	101.833	135.567	159.984
7 Udskudt skat	– 3.913	265	1.311	– 4.512
7 Selskabsskat	– 34.572	– 28.114	– 29.677	– 30.473
Årets resultat	94.472	73.984	107.201	124.999
der foreslås anvendt således:				
Udbytte	28.620	38.160	45.000	45.000
Overført resultat	65.852	35.824	62.201	79.999
Årets resultat	94.472	73.984	107.201	124.999

Moderselskabets balance pr. 30. april

Note		Ikke IFRS	IFRS		
		2004	2005	2006	2007
	Aktiver	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
8	Goodwill	1.011	2.811	2.811	6.911
	Immaterielle anlægsaktiver	1.011	2.811	2.811	6.911
9	Grunde og bygninger	36.319	35.850	36.389	39.820
9	Tekniske anlæg og maskiner	17.665	14.528	11.423	13.362
9	Andet driftsmateriel	18.383	16.450	23.271	34.375
9	Materielle anlæg under udførelse	210	196	1.333	1.025
	Materielle anlægsaktiver	72.577	67.024	72.416	88.582
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	308.556	385.407	391.486	419.978
	Finansielle anlægsaktiver	308.556	385.407	391.486	419.978
	Langfristede aktiver	382.144	455.242	466.713	515.471
11	Varebeholdninger	76.829	82.620	84.742	89.029
12	Tilgodehavender	144.081	131.794	158.815	174.241
13	Værdipapirer	83.973	54.039	70.339	81.313
	Likvide beholdninger	6.884	40.479	38.391	28.113
	Kortfristede aktiver	311.767	308.932	352.287	372.696
	Sum af aktiver	693.911	764.174	819.000	888.167
	Passiver				
14	Aktiekapital	63.600	63.600	60.000	60.000
15	Overført overskud	442.233	488.819	532.657	612.657
16	Foreslået udbytte	28.620	38.160	45.000	45.000
	Egenkapital	534.453	590.579	637.657	717.657
7	Udskudt skat	5.816	5.551	4.240	8.750
	Medarbejderobligationer	0	0	1.628	3.155
	Langfristede forpligtelser	5.816	5.551	5.868	11.905
	Bankgæld	2.237	33.764	28.366	37.432
	Leverandører	39.820	46.577	56.028	41.789
	Gæld til tilknyttede virksomheder	76.868	30.944	34.437	13.104
	Selskabsskat	0	19.887	22.522	30.027
17	Anden gæld	34.608	36.742	34.040	36.184
	Periodeafgrænsningsposter	109	130	82	69
18	Kortfristede forpligtelser	153.642	168.044	175.475	158.605
	Sum af passiver	693.911	764.174	819.000	888.167

- 19 Køb af virksomheder
- 20 Egne aktier
- 21 Pantsætninger
- 22 Eventualforpligtelser
- 23 Nærtstående parter
- 24 Koncernforhold

Egenkapitalopgørelse pr. 30. april

	Ikke IFRS		IFRS	
	2004	2005	2006	2007
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Koncernen				
Egenkapital primo	485.507	534.453	611.423	661.610
Regulering til IFRS	0	8.870	0	0
Korrigeret egenkapital primo	485.507	543.323	611.423	661.610
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	– 1.809	– 79	– 189	3.765
- af nettoresultat	313	289	454	257
Nettoresultat	94.472	98.232	110.045	113.852
Totalindkomst i alt	92.976	98.442	110.310	117.874
Udloddet udbytte	– 19.080	– 28.620	– 38.160	– 45.000
Udbytte, egne aktier	386	1.216	1.788	1
Køb af egne aktier	– 25.336	– 2.938	– 23.751	0
Egenkapitalbevægelser i alt	– 44.030	– 30.342	– 60.123	– 44.999
Egenkapital ultimo	534.453	611.423	661.610	734.485
Moderselskabet				
Egenkapital primo	485.507	534.453	590.579	637.657
Regulering til IFRS	0	12.484	0	0
Korrigeret egenkapital primo	485.507	546.937	590.579	637.657
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	– 1.809	0	0	0
- af nettoresultat	313	0	0	0
Nettoresultat	94.472	73.984	107.201	124.999
Totalindkomst i alt	92.976	73.984	107.201	124.999
Udloddet udbytte	– 19.080	– 28.620	– 38.160	– 45.000
Udbytte, egne aktier	386	1.216	1.788	1
Køb af egne aktier	– 25.336	– 2.938	– 23.751	0
Egenkapitalbevægelser i alt	– 44.030	– 30.342	– 60.123	– 44.999
Egenkapital ultimo	534.453	590.579	637.657	717.657

Koncernens pengestrømsopgørelse

	Ikke IFRS		IFRS	
	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.114.117	1.200.802	1.344.560	1.455.673
Driftsomkostninger	– 991.961	– 1.080.512	– 1.209.081	– 1.322.221
Afskrivninger	31.312	36.590	39.540	44.312
Regulering af resultat til ultimokurs	313	289	1.154	257
Ændring i tilgodehavender	– 4.577	– 16.137	– 20.616	– 11.434
Ændring i varebeholdninger	– 6.475	– 15.759	– 20.950	– 19.820
Ændring i leverandørgæld	5.823	14.893	19.289	– 14.021
Ændring i anden driftsafledt gæld	4.012	– 7.952	552	5.807
Indgået fra driftsaktivitet før finans netto og skat	152.564	132.214	154.448	138.553
Finans netto	11.016	6.555	16.459	31.456
Pengestrøm fra drift før betalt skat	163.580	138.769	170.907	170.009
Beregnet skat	– 38.485	– 34.806	– 46.593	– 48.271
Pengestrøm fra drift efter beregnet skat	125.095	103.963	124.314	121.738
Betalt skat	– 57.257	17.349	– 34.007	– 42.610
Pengestrøm fra driftsaktivitet efter betalt skat	106.323	156.118	136.900	127.399
Køb af immaterielle anlægsaktiver	– 1.921	– 3.786	– 1.336	– 7.068
Køb af materielle anlægsaktiver	– 34.801	– 75.789	– 57.941	– 75.765
Salg af anlægsaktiver	3.673	4.250	3.624	11.580
Køb af virksomhed jf. note 19	0	– 42.869	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	– 33.049	– 118.194	– 55.653	– 71.253
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	92.046	– 14.231	68.661	50.485
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	73.274	37.924	81.247	56.146
Ændring i bank- og prioritetsgæld	– 35.116	31.089	– 5.249	8.915
Betalt udbytte	– 18.694	– 27.404	– 36.371	– 44.999
Medarbejderobligationer	0	0	1.628	1.527
Køb af egne aktier	– 25.336	– 2.938	– 23.751	0
Ændring i beholdning af værdipapirer	8.418	9.383	– 24.080	– 16.874
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	– 70.728	10.130	– 87.823	– 51.431
Likviditet primo	14.104	16.213	64.833	59.989
Kursregulering af likviditet primo	– 437	566	1.732	– 20
Ændring i likviditet	2.546	48.054	– 6.576	4.715
Likviditet ultimo	16.213	64.833	59.989	64.682
Likviditet ultimo	16.213	64.833	59.989	64.682
Værdipapirer	84.034	74.651	98.441	115.721
Overskydende skat	29.382	0	0	0
Rentebærende gæld ultimo	– 2.296	– 33.764	– 30.143	– 40.587
Rentebærende nettolikviditet ultimo	127.333	105.720	128.287	139.816

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske, tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år.

Det er blevet moderne med glatte vægge.
Det betyder, at forbruget af sandspartelmasser
er øget markant.

Flügger er en af de få malingproducenter, som
selv udvikler og producerer sandspartelmasser.
Et komplet sortiment.



Noter

Note	Ikke IFRS	IFRS		
	2003/04 1.000 DKK	2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK
1 Nettoomsætning				
Danmark	559.181	570.004	610.712	631.912
Sverige	374.557	407.036	449.503	519.939
Norge	107.638	133.876	161.160	182.969
Andre lande	69.486	87.920	120.845	113.947
Koncern	1.110.862	1.198.836	1.342.220	1.448.767
2 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision				
Lønninger og gager til medarbejdere	260.304	289.644	316.771	348.604
Pensionsydelse	9.066	10.527	12.765	15.064
Udgifter til social sikring	37.846	41.684	44.929	49.999
Gage og pensionsydelse til koncernledelse*	4.122	4.597	4.949	5.054
Honorar til bestyrelse	540	540	540	540
Koncern	311.878	346.992	379.954	419.261
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.007	1.137	1.206	1.302
Af produktionsomkostningerne udgør				
Vareforbrug	395.519	430.221	474.199	512.466
Nedskrivning for ukurans	6.584	5.330	9.678	9.270
Afskrivninger, produktion	14.410	15.560	15.263	13.865
Afskrivninger, salg og distribution, goodwill	273	0	0	0
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	11.914	12.643	14.053	19.029
Afskrivninger, administration	4.188	5.550	10.213	11.418
Koncern	30.785	33.753	39.529	44.312
Grant Thornton, revision	1.228	1.452	1.323	1.186
KPMG C. Jespersen, revision	50	50	0	0
Øvrige, revision	116	199	232	124
Grant Thornton, andre ydelser	328	364	290	381
KPMG C. Jespersen, andre ydelser	3	7	0	0
Koncern	1.725	2.072	1.845	1.691
Lønninger og gager til medarbejdere	153.587	163.240	166.924	178.759
Pensionsydelse	7.958	9.182	10.128	11.862
Udgifter til social sikring	1.109	1.308	1.274	1.412
Gage og pensionsydelse til direktion*	4.122	4.596	4.949	5.054
Honorar til bestyrelse	540	540	540	540
Moderselskab	167.316	178.866	183.815	197.627
* Ud over de anførte beløb til koncernledelse/ direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. Der er ikke aftalt særlig fratrædelsesgodtgørelse.				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	535	548	537	548
Af produktionsomkostningerne udgør				
Vareforbrug	279.303	301.961	329.925	351.937
Nedskrivning for ukurans	1.660	1.712	2.802	3.086
Afskrivninger, produktion	4.323	4.748	4.293	3.496
Afskrivninger, salg og distribution, goodwill	269	0	0	0
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	4.016	3.583	3.545	4.702
Afskrivninger, administration	2.626	2.822	2.904	4.118
Moderselskab	11.234	11.153	10.742	12.316

Noter

Note		Ikke IFRS	IFRS		
		2003/04 1.000 DKK	2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK
2	forts.				
	Grant Thornton, revision	808	763	790	570
	KPMG C. Jespersen, revision	50	50	0	0
	Grant Thornton, andre ydelser	166	241	163	211
	KPMG C. Jespersen, andre ydelser	3	7	0	0
	Moderselskab	1.027	1.061	953	781
3	Andre driftsindtægter				
	Huslejeindtægter	3.255	1.876	2.076	919
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0	85	1.131	6.285
	Andre indtægter	0	90	25	512
	Koncern	3.255	2.051	3.232	7.716
	Ydelser fra datterselskaber	0	39.936	60.225	64.341
	Huslejeindtægter	1.497	729	892	595
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0	71	749	340
	Andre indtægter	0	32	25	425
	Moderselskab	1.497	40.768	61.891	65.701
4	Andre driftsomkostninger				
	Tab ved salg af anlægsaktiver	0	141	892	365
	Andre udgifter	0	0	0	445
	Koncern	0	141	892	810
	Ydelser til datterselskaber	0	8.771	9.320	8.512
	Tab ved salg af anlægsaktiver	0	424	671	66
	Andre udgifter	0	0	0	445
	Moderselskab	0	9.195	9.991	9.023
5	Finansielle indtægter				
	Renter	10.620	11.862	8.481	6.716
	Udbytter	66	92	4.409	3.944
	Kursavancer	2.947	1.444	12.226	21.217
	Koncern	13.633	13.398	25.116	31.877
	Renter fra tilknyttede virksomheder	767	1.012	812	2.360
	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	17.448	34.710
	Udbytter	49	87	3.602	2.729
	Renter i øvrigt	9.103	9.206	4.776	3.461
	Kursavancer	1.779	104	8.164	14.626
	Moderselskab	11.698	10.409	34.802	57.886
6	Finansielle omkostninger				
	Renter	1.537	1.423	411	234
	Kurstab	1.295	4.193	7.172	2.968
	Koncern	2.832	5.616	7.583	3.202
	Renter til tilknyttede virksomheder	2.049	1.681	780	1.070
	Renter i øvrigt	281	196	181	184
	Kurstab	1.886	5.046	5.230	1.546
	Moderselskab	4.216	6.923	6.191	2.800

Noter

Note	Ikke IFRS		IFRS			
	2003/04 1.000 DKK		2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	
7 Skat						
Ændring i udskudt skat						
Flügger A/S	1.666	–	265	–	1.311	4.512
Tilknyttede virksomheder	2.247	–	1.778	–	2.315	1.692
Koncern	3.913	–	2.043	–	3.626	6.204
Selskabsskat						
Flügger A/S	30.045		28.114		29.677	30.473
Tilknyttede virksomheder	4.527		6.732		16.916	11.594
koncern	34.572		34.846		46.593	42.067
Betalte skatter, koncern	57.257		17.349		34.007	42.610
Betalte skatter, moderselskab	51.862		21.260		27.043	22.971
Forklaring til skatteprocent				2005/06	2006/07	
Dansk selskabsskatteprocent				28,0 %	28,0 %	
Forskel i udenlandske og danske skattesatser				0,8 %	0,7 %	
Regulering ikke aktiveret udskudt skat				0,7 %	0,5 %	
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter				–	1,4 %	0,6 %
Effektiv skatteprocent				28,1 %	29,8 %	
Udskudt skat og udskudt skatteaktiv						
	Udskudt skat 2006 1.000 DKK		Udskudt skat 2007 1.000 DKK	Udskudt skatteaktiv 2006 1.000 DKK	Udskudt skatteaktiv 2007 1.000 DKK	
Immaterielle anlægsaktiver	653		1.487	–	54	92
Materielle anlægsaktiver	9.335		9.851		2.395	515
Kortfristede aktiver	3.061		8.863		611	715
Øvrige forpligtelser	–	2.769	–	3.327	46	88
Fremførselsberettigede underskud		0		0	4.060	6.180
Koncern	10.280		16.874		7.058	7.406
Immaterielle anlægsaktiver		2		344	0	0
Materielle anlægsaktiver		4.365		4.839	0	0
Kortfristede aktiver		2.643		6.894	0	0
Øvrige forpligtelser		–	2.770	–	3.327	0
Moderselskab		4.240		8.750	0	0

Under udskudt skatteaktiv er der ikke medtaget aktiver for 2.930 t. DKK, da der er usikkerhed om, hvorvidt selskaberne kan anvende disse.

Noter

Note	Koncern 2006 1.000 DKK	Koncern 2007 1.000 DKK	Moderselskab 2006 1.000 DKK	Moderselskab 2007 1.000 DKK
8 Immaterielle anlægsaktiver				
Patenter og licenser				
Anskaffelsessum primo	821	899	0	0
Årets tilgang	78	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	899	899	0	0
Afskrivninger primo	164	336	0	0
Årets afskrivninger	172	180	0	0
Afskrivninger ultimo	336	516	0	0
Bogført værdi ultimo	563	383	0	0
Goodwill				
Anskaffelsessum primo	42.688	43.947	2.811	2.811
Årets tilgang	1.509	7.067	250	4.100
Årets afgang til anskaffelsessum	– 250	0	– 250	0
Anskaffelsessum ultimo	43.947	51.014	2.811	6.911
Bogført værdi ultimo (for immaterielle anlægsaktiver)	44.510	51.397	2.811	6.911
9 Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger				
Anskaffelsessum primo	193.517	196.571	66.089	67.884
Årets tilgang	3.054	9.041	1.795	4.709
Årets afgang til anskaffelsessum	0	– 13.614	0	0
Anskaffelsessum ultimo	196.571	191.998	67.884	72.593
Afskrivninger primo	61.272	68.568	30.239	31.495
Årets af- og nedskrivninger	7.296	7.122	1.256	1.278
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	– 5.826	0	0
Afskrivninger ultimo	68.568	69.864	31.495	32.773
Bogført værdi ultimo	128.003	122.134	36.389	39.820
Seneste ejendomsvurdering	–	–	83.420	110.000
Tekniske anlæg og maskiner				
Anskaffelsessum primo	274.248	288.129	115.184	115.805
Årets tilgang	14.652	13.704	1.349	6.043
Årets afgang til anskaffelsessum	– 771	– 23.340	– 728	– 23.063
Anskaffelsessum ultimo	288.129	278.493	115.805	98.785
Afskrivninger primo	218.280	232.725	100.656	104.382
Årets afskrivninger	14.712	13.566	3.951	3.177
Afskrivninger på afhændede aktiver	– 267	– 22.322	– 225	– 22.136
Afskrivninger ultimo	232.725	223.969	104.382	85.423
Bogført værdi ultimo	55.404	54.524	11.423	13.362

Noter

Note		Koncern	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
9	forts.	2006	2007	2006	2007
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Andet driftsmateriel					
	Anskaffelsessum primo	158.935	190.536	58.610	68.207
	Årets tilgang	40.361	50.264	13.726	19.978
	Årets afgang til anskaffelsessum	– 8.760	– 9.865	– 4.129	– 4.359
	Anskaffelsessum ultimo	190.536	230.935	68.207	83.826
	Afskrivninger primo	100.509	112.211	42.160	44.936
	Årets afskrivninger	17.359	23.444	5.536	7.861
	Afskrivninger på afhændede aktiver	– 5.657	– 7.090	– 2.760	– 3.346
	Afskrivninger ultimo	112.211	128.565	44.936	49.451
	Bogført værdi ultimo	78.325	102.370	23.271	34.375
Materielle anlæg under udførelse					
	Anskaffelsessum primo	2.711	2.593	196	1.333
	Årets tilgang	2.593	5.349	1.333	1.025
	Årets afgang til anskaffelsessum	– 2.711	– 2.593	– 196	– 1.333
	Anskaffelsessum ultimo	2.593	5.349	1.333	1.025
	Samlet bogført værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	136.322	162.243	36.027	48.762
	Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo	894.677	824.365	405.915	350.270
		Ikke IFRS	IFRS		
		2004	2005	2006	2007
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK

10 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

	Anskaffelsessum primo	320.949	325.802	385.407	391.486
	Årets tilgang	4.853	78.323	6.079	28.492
	Årets afgang	0	– 18.718	0	0
	Anskaffelsessum ultimo	325.802	385.407	391.486	419.978
	Op- og nedskrivninger primo	– 36.229	0	0	0
	Årets afgang	0	0	0	0
	Udbytte	0	0	0	0
	Valutakursregulering	– 1.495	0	0	0
	Ordinært resultat før skat	27.698	0	0	0
	Skat	– 6.773	0	0	0
	Regulering af intern avance, koncernlagre	– 447	0	0	0
	Op- og nedskrivninger ultimo	– 17.246	0	0	0
	Bogført værdi ultimo	308.556	385.407	391.486	419.978

Noter

Note

	Ikke IFRS		IFRS	
	2004 1.000 DKK	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK

11 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	36.155	45.220	47.294	43.354
Varer under fremstilling	14.255	14.568	15.535	15.136
Færdigvarer og handelsvarer	141.448	160.109	178.432	203.478
Nedskrivning for ukurans	– 11.783	– 12.684	– 15.320	– 14.427
Koncern	180.075	207.213	225.941	247.541

Råvarer og hjælpematerialer	13.348	16.667	17.625	15.002
Varer under fremstilling	7.043	5.861	5.467	4.721
Færdigvarer og handelsvarer	62.340	66.107	68.239	75.757
Nedskrivning for ukurans	– 5.902	– 6.015	– 6.589	– 6.451
Moderselskab	76.829	82.620	84.742	89.029

12 Tilgodehavender

Varedebitorer	185.904	207.749	223.821	226.793
Hensat til tab på varedebitorer	– 8.891	– 8.048	– 7.650	– 4.465
Overskydende skat	29.382	0	0	0
Andre tilgodehavender	12.745	12.926	10.095	18.211
Periodeafgrænsningsposter	8.138	7.075	13.930	11.193
Koncern	227.278	219.702	240.196	251.732

Varedebitorer	77.536	80.861	82.458	84.979
Hensat til tab på varedebitorer	– 4.322	– 2.618	– 2.572	– 1.088
Overskydende skat	29.382	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	31.881	43.145	64.300	71.025
Andre tilgodehavender	6.116	8.110	6.187	12.816
Periodeafgrænsningsposter	3.488	2.296	8.442	6.509
Moderselskab	144.081	131.794	158.815	174.241

Koncern:

Heraf forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.640	573	1.801	1.778
---	-------	-----	-------	-------

Moderselskab:

Heraf forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	780	0	770	568
---	-----	---	-----	-----

13 Værdipapirer

Obligationer, børskurs	83.953	64.859	0	0
Aktier, børskurs	81	9.792	98.441	115.721
Koncern	84.034	74.651	98.441	115.721

Obligationer, børskurs	83.953	44.307	0	0
Aktier, børskurs	20	9.732	70.339	81.313
Moderselskab	83.973	54.039	70.339	81.313

Noter

Note	Ikke IFRS	IFRS		
	2004 1.000 DKK	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
14 Aktiekapital				
Aktiekapital primo	63.600	63.600	63.600	60.000
Kapitalnedsættelser	0	0	– 3.600	0
Aktiekapital ultimo	63.600	63.600	60.000	60.000
A-aktiekapital (aktuelt: 590.625 stk. à 20 kr.)	11.812	11.812	11.812	11.812
B-aktiekapital (aktuelt: 2.409.375 stk. à 20 kr.)	51.788	51.788	48.188	48.188
Aktiekapital ultimo	63.600	63.600	60.000	60.000

Aktiekapitalen blev ændret i 2002/03 fra 69.863 t. dkk. til 63.600 t. dkk.

15 Overført overskud

Koncern primo	402.827	442.233	509.663	556.610
Regulering til IFRS	0	8.870	0	0
Kursregulering til ultimokurs				
– af primo egenkapital	– 1.809	– 79	– 189	3.765
– af nettoresultat	313	289	454	257
Overført resultat	65.852	60.072	65.045	68.852
Overført fra aktiekapital	0	0	3.600	0
Køb af egne aktier, nedskrevet til 0 kr.	– 25.336	– 2.938	– 23.751	0
Udbytte af egne aktier	386	1.216	1.788	1
Koncern ultimo	442.233	509.663	556.610	629.485
Moderselskab primo	402.827	442.233	488.819	532.657
Regulering til IFRS	0	12.484	0	0
Kursregulering til ultimokurs				
– af primo egenkapital	– 1.809	0	0	0
– af nettoresultat	313	0	0	0
Overført resultat	65.852	35.824	62.201	79.999
Overført fra aktiekapital	0	0	3.600	0
Køb af egne aktier, nedskrevet til 0 kr.	– 25.336	– 2.938	– 23.751	0
Udbytte egne aktier	386	1.216	1.788	1
Moderselskab ultimo	442.233	488.819	532.657	612.657

16 Foreslået udbytte

Saldo primo	19.080	28.620	38.160	45.000
Udbetalt i året, inkl. egne aktier	– 19.080	– 28.620	– 38.160	– 45.000
Foreslået udbytte ultimo	28.620	38.160	45.000	45.000
Saldo ultimo	28.620	38.160	45.000	45.000

17 Anden gæld

Feriepenge	47.840	50.840	55.449	58.745
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	3.241	4.048	4.692	4.994
Sociale omkostninger	6.809	3.847	4.025	4.538
Moms	11.801	16.740	11.540	13.590
Andre kreditorer og deposita	12.191	15.948	15.817	15.889
Koncern	81.882	91.423	91.523	97.756
Feriepenge	25.529	25.602	26.895	27.568
Sociale omkostninger	353	369	381	232
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	0	0	0	0
Moms	3.859	4.682	1.735	3.003
Andre kreditorer og deposita	4.867	6.089	5.029	5.381
Moderselskab	34.608	36.742	34.040	36.184

Noter

Note	Ikke IFRS	IFRS		
	2004 1.000 DKK	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK
18 Kortfristede forpligtelser				
Inden 1 år	162.136	240.863	266.942	268.342
Fra 1-5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
Koncern	162.136	240.863	266.942	268.342
Inden 1 år	153.642	168.044	175.475	158.605
Fra 1-5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
Moderselskab	153.642	168.044	175.475	158.605
19 Køb af virksomhed				
Materielle anlægsaktiver	0	4.106	0	0
Udskudt skat	0	2.187	0	0
Lagerbeholdninger	0	10.997	0	0
Tilgodehavender	0	5.319	0	0
Kortfristet gæld	0	— 17.497	0	0
Goodwill	0	37.757	0	0
	0	42.869	0	0
Likvide beholdninger	0	1.451	39	0
Koncern	0	44.320	39	0

20 Egne aktier	Nominel 1.000 DKK	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
Beholdning primo	1	15	0,0 %
Købt i året	0	0	0,0 %
Solgt i året	0	0	0,0 %
Nedskrivning kapital	0	0	0,0 %
Beholdning ultimo	1	15	0,0 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2007 androg 30 t. DKK.
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

Noter

Note

21 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebreve på nominelt 31.442 t. DKK, som er i behold hos selskabet.

22 Eventualforpligtelser

Koncern

Garantiforpligtelser udgør 600 t. DKK (sidste år 600 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 57 t. DKK (sidste år 58 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 187,8 mio. DKK, som fordeler sig med under 1 år 55,4 mio. DKK, 1-5 år 109,8 mio. DKK og over 5 år 22,6 mio. DKK.

Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 2,5 mio. DKK, som fordeler sig med under 1 år 1,9 mio. DKK og 1-3 år 0,6 mio. DKK.

Selvskyldnerkaution udgør 0,4 mio. DKK.

Moderselskab

Moderselskabet har over for tilknyttede virksomheder afgivet garanti for huslejeforpligtelse på ca. 18,7 mio. DKK (sidste år 18,2 mio. DKK). Herudover er der en garantiforpligtelse vedr. huslejer på 100 t. DKK (sidste år 100 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 47,9 mio. DKK (sidste år 48,8 mio. DKK).

Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 0,3 mio. DKK, som fordeler sig med under 1 år 0,2 mio. DKK og 1-3 år 0,1 mio. DKK.

Selvskyldnerkaution udgør 0,4 mio. DKK.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske, tilknyttede virksomheder.

Moderselskabet har fællesregistrering for moms med de danske, tilknyttede virksomheder. De danske selskaber hæfter solidarisk for moms og afgifter. Flügger A/S og DAY-system A/S hæfter solidarisk for selskabsskatten vedrørende indkomståret 2004 og tidligere.

23 Nærtstående parter

Moderselskabets og koncernens nærtstående parter består af:

Moderselskabets tilknyttede virksomheder

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

	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	228.457	253.513
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	85.455	89.715
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	60.225	64.341
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	9.320	8.511

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 12 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 36,8 mio. DKK (sidste år 32,6 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet.

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

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene blev etableret i 1958.

Huslejen udgør 3,3 mio. DKK for regnskabsåret 2006/2007. Depositum udgør 1,6 mio. DKK.

US 1995 ApS er administrationsselskab for alle danske selskabers selskabsskatter.

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.

Noter

Note

24 Koncernforhold

US 1995 ApS (Flügger holding) CVR nr. 20049120 skal på grund af sin ejerandel af Flügger A/S, svarende til 38,5 % af aktiekapitalen og 77,8 % af stemmerne, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår.

