

Årsrapport 2008/09
Flügger

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 25. august 2009 kl. 10 på selskabets adresse:

Flügger A/S

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

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

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 6 kr. pr. 20 kr. aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 31. august 2009.

Indhold

3	Flügger kort fortalt
4	Flügger, 10 års udvikling
6	Aktionærinformation - Hvorfor er Flügger børsnoteret - Politik vedrørende aktietilbagekøb - Politik vedrørende udbytte - Investor Relation - Corporate Governance - Aktiekapital og ejerforhold - Fondsbørsmeddelelser og finanskalender - Flügger aktiens omsætning og kursudvikling
9	Bestyrelse og direktion
10	Flügger historie
14	Ledelsens beretning - Regnskabsberetning - Koncernsalg - Kunder, miljø, medarbejdere - Risikoforhold - Forventninger til fremtiden - Forslag til generalforsamlingen
22	Ledelsespåtegning
23	Revisionspåtegning
26	Regnskab 2008/09 - Koncernens resultatopgørelse og balance - Moderselskabets resultatopgørelse og balance - Egenkapitalopgørelse / totalindkomst - Pengestrømsopgørelse - Noter

Flügger kort fortalt

Vision

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

Mission

På kvalitets- og kosteffektiv vis producerer, distribuerer og markedsfører vi et bredt og koordineret sortiment af maling, træbeskyttelse, tapet, vægbeklædning og naturligt tilbehør til vores kunder.

Strategi 1: Højt aktivitetsniveau i Norden

Vi prioriterer organisk vækst i Skandinavien med udbygning af Flügger farver forhandlernettet, især i Sverige og Norge med henblik på at blive lige så synlige her som i Danmark. Indsatsen i Island, Grønland og Færøerne koordineres fremover med indsatsen i Skandinavien.

Vi supplerer vores salg til malere gennem datterselskabet PP Mester Maling, og vores datterselskab DAY-system leverer selvbetjeningskoncepter, private label samt bilkemi til markedet.

Strategi 2: Vi ekspanderer uden for Norden

Vi har valgt at prioritere Polen og Kina.

Polen, som, i takt med at vores målsætninger i Norden indfries, skal være koncernens vækstmarked og platform til omliggende lande. I Polen etableres Flügger butikker med samme look og branding som de skandinaviske. I Gdansk-området er en ultramoderne fabrik under opførelse. I den udgang af 2009 vil produktion af tapet og vægbeklædning efter helt nye principper blive igangsat med EU-tilskud.

I Kina har vi i forretningsåret 2008/09 etableret fabrikation af maling, lim og klæber i Shanghai til det kinesiske marked. De senere år har vores datterselskab i Kina etableret Flügger showrooms med salg af maling importeret fra Skandinavien samt Fiona showrooms med salg af tapet og vægbeklædning. Med de nye udviklings- og produktions-muligheder forventer vi en øget indsats på objektmarkedet i Kina og nærliggende markeder.

Strategi 3: Vi handler og tænker mere effektivt

Vi satser på lean og effektivisering af supply chain.

Vi satser yderligere på brugerorienteret design- og produktudvikling samt uddannelse af vores medarbejdere.

Målsætning

I 2004 lagde koncernen en 3-års plan, som blev forlænget i 2007 gældende frem mod 2010. Målsætningen var en årlig vækst i nettoomsætningen på mellem 5 og 10 % samt en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %. Vi har realiseret følgende udvikling:

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

Den økonomiske krise ramte Flügger i slutningen af 2008. Det medførte, at vi ikke kunne nå vores mål i 2008/09, og indtil markedet normaliseres igen, vil vi prioritere at tilpasse os samt vurdere koncernens fremtidige udviklingsmuligheder.

Flügger, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Nettoomsætning	1.058,3	1.052,5	1.056,4	1.092,1	1.110,9	1.198,8	1.342,2	1.448,8	1.554,9	1.504,2
Bruttoresultat	489,3	510,2	527,1	568,5	579,6	637,4	719,7	784,0	851,9	822,3
Primært driftsresultat, EBITA	51,3	70,6	90,6	117,2	122,5	123,3	135,5	133,4	140,2	73,1
Primært driftsresultat, EBIT	49,1	68,5	90,5	117,0	122,2	123,3	135,5	133,4	140,2	56,1
Finans netto	- 1,2	11,6	4,8	7,5	10,8	7,8	17,5	28,7	-13,7	- 5,0
Resultat før skat	47,9	80,1	95,3	124,5	133,0	131,0	153,0	162,1	126,5	51,1
Resultat efter skat	34,3	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6	27,7
Ekstraordinære poster efter skat	15,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultat	49,8	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6	27,7
Goodwill investeringer	0,4	0,3	0,2	0,0	1,1	42,0	1,3	7,1	3,3	2,7
Goodwill nedskrivninger	2,2	2,1	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0
Øvrige investeringer	22,9	32,8	30,9	26,8	33,3	75,9	54,5	61,4	41,2	79,0
Øvrige afskrivninger	32,6	30,0	28,2	29,7	30,5	33,7	39,5	44,3	48,1	51,0
Udbyttebetaling, netto	21,6	20,6	19,8	18,9	18,7	27,4	36,4	45,0	45,0	45,0
Foreslået udbytte	23,3	21,0	21,0	19,1	28,6	38,2	45,0	45,0	45,0	18,0
Køb af egne aktier	15,3	20,7	26,8	8,7	25,3	2,9	23,8	0,0	0,0	0,5
Egenkapital ultimo	416,8	406,6	423,6	485,5	534,5	611,4	661,6	734,5	773,3	689,9
Balancesum ultimo	659,5	603,0	623,2	681,0	708,3	866,5	940,5	1.022,9	1.123,0	1.019,8
Pengestrøm før finans og skat	85,3	73,0	133,1	143,0	152,6	132,2	154,4	138,5	154,8	106,0
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	59,3	59,1	108,6	114,8	125,1	104,0	124,3	121,7	111,4	106,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	- 28,0	- 35,9	- 29,6	- 23,2	- 33,0	- 118,2	- 55,7	- 71,3	- 80,4	- 99,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	- 53,0	- 43,9	- 82,7	- 75,9	- 70,7	10,1	- 87,8	- 51,4	- 46,3	- 24,9
Værdipapirer og likvider ultimo	36,6	33,9	57,9	106,6	100,2	139,5	158,4	180,4	201,8	102,8
Rentebærende gæld ultimo	55,9	52,9	37,9	37,4	2,3	33,8	30,1	40,6	92,6	78,1
Nøgletal										
Bruttomargin %	46,2	48,5	49,9	52,1	52,2	53,2	53,6	54,1	54,8	54,7
EBITA-margin %	4,8	6,7	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	4,9
EBIT-margin %	4,6	6,5	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	3,7
Egenkapitalforrentning %	8,6	14,4	16,2	19,2	18,5	17,1	17,3	16,3	12,8	3,8
Egenkapitalandel %	63,2	67,4	68,0	71,3	75,5	70,6	70,3	71,8	68,9	67,7
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.048	1.008	1.015	1.007	1.007	1.137	1.206	1.302	1.390	1.467
Aktiedata ultimo, 30. april										
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	3.493	3.341	3.161	3.120	3.045	3.038	3.000	3.000	3.000	2.998
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK*	9,8	17,8	21,3	28,0	31,0	32,3	36,7	38,0	32,2	9,2
Indre værdi pr. aktie, DKK	119,3	121,7	134,0	155,6	175,5	201,3	220,5	244,8	257,8	231,3
Foreslået udbytte pr. aktie à 20 kr.	6,0	6,0	6,0	6,0	9,0	12,0	15,0	15,0	15,0	6,0
Flügger børskurs	120	140	157	265	371	520	787	703	470	218,0
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	12,2	7,9	7,4	9,4	12,0	16,1	21,5	18,5	14,6	23,6
Kurs / Indre værdi, (K/I)	1,0	1,2	1,2	1,7	2,1	2,6	3,6	2,9	1,8	0,9
Flügger børsværdi, mio. DKK	419	468	496	827	1.130	1.581	2.361	2.110	1.411	654
OMX PE index	234	239	208	176	230	283	376	465	408	253

Definitioner

Rentebærende nettolikviditet: Rentebærende aktiver minus rentebærende gæld

Bruttomargin %: Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

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

EBIT-margin %: Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

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

Egenkapitalandel %: Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

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

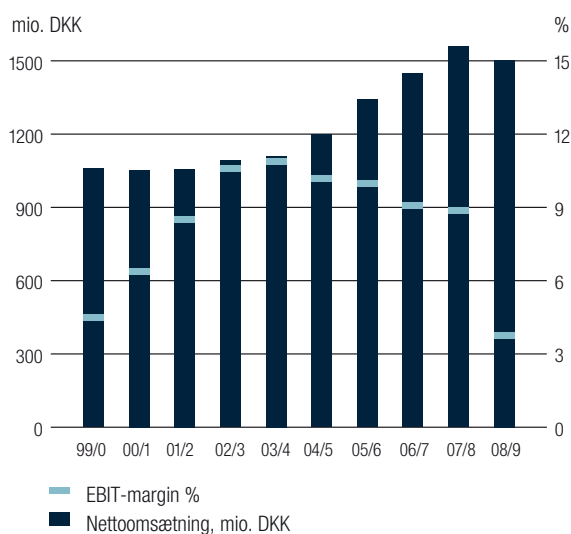
Selskabets børsværdi: Antal udestående aktier x børskursen

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

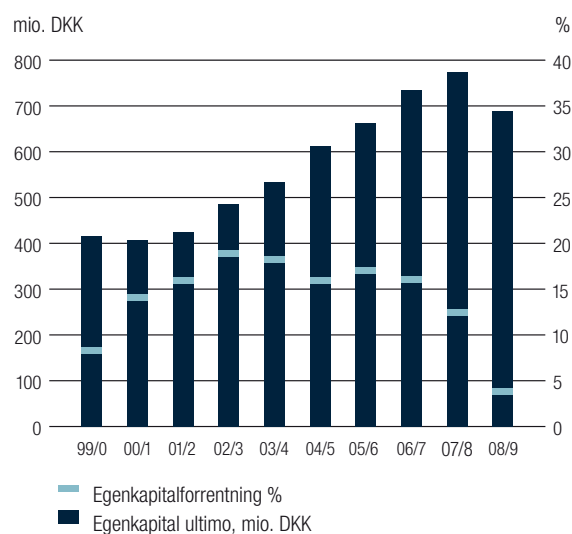
Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Aktiedata er beregnet på grundlag af antallet af udestående aktier ultimo. Årsregnskaber fra 2004/05 er aflagt i overstemmelse med IFRS.

Flügger, 10 års udvikling

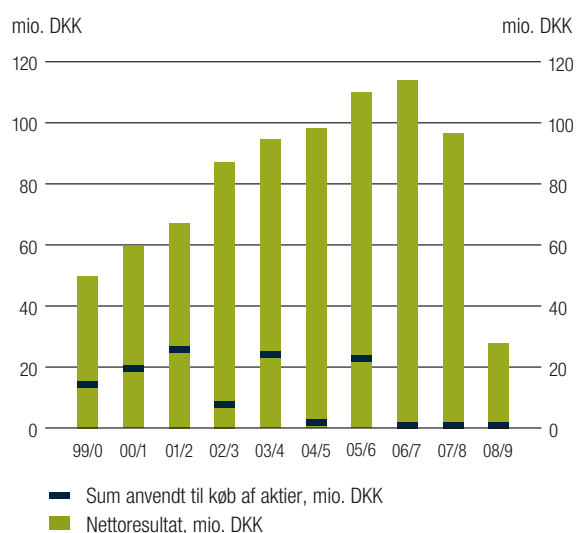
Nettoomsætning & EBIT-margin %



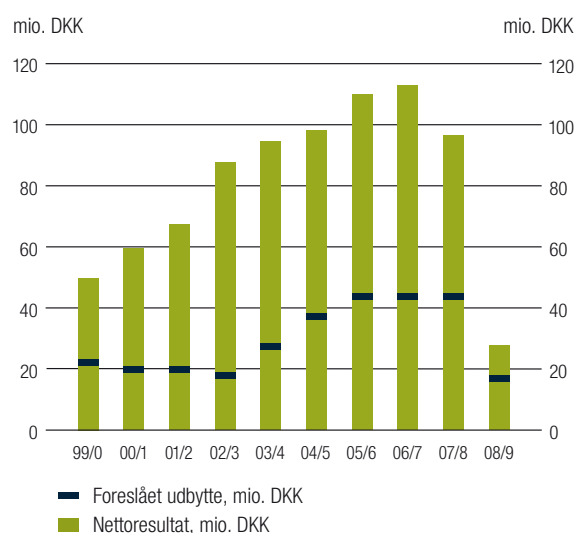
Egenkapital & egenkapitalforrentning %



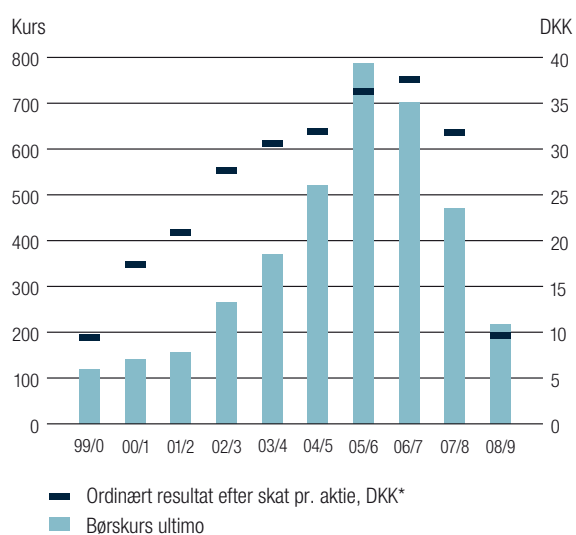
Nettoresultat & aktietilbagekøb



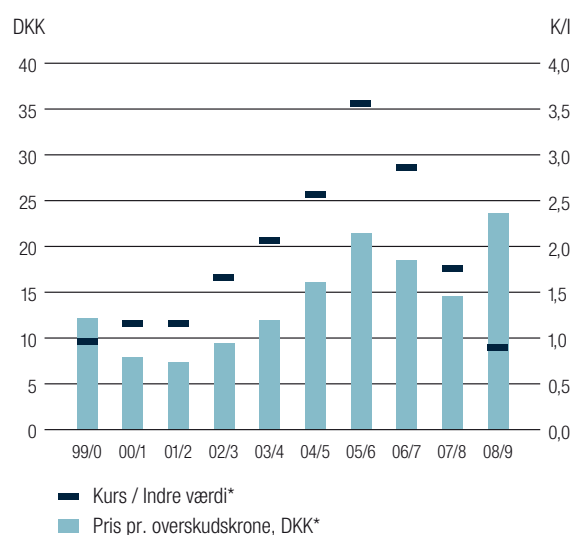
Nettoresultat & foreslået udbytte



Børskurs ultimo & resultat pr. aktie



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



* Beregnet på basis af udestående aktier

Aktionærinformation

Hvorfor er Flügger børsnoteret?

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

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

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

Politik vedrørende aktietilbagekøb

Selskabets stabile indtjening og positive pengestrøm har 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 en beretning om den seneste regnskabsudvikling med eventuelt korrigeret skøn på fremtiden til NASDAQ OMX. Ved halv- og helårsrapporter udsendes på selskabets hjemmeside webcast-præsentationer beregnet for selskabets investorer. Endvidere fremsendes information om insideres handel med selskabets aktier. Samtlige informationer til NASDAQ OMX kan findes på 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 afstår dog normalt fra at gennemføre uddybende samtaler de sidste 3 uger op til offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser med resultatudvikling eller andre kursfølsomme oplysninger.

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

Corporate Governance

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

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

Åbenhed og gennemsigtighed

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

Bestyrelsens sammensætning og vederlag

I Flügger er det kutyme med 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 2 medarbejderrepræsentanter. Ved bestyrelsens sammensætning tilstræbes, at 3 medlemmer er uafhængige af selskabet, hovedaktionæren og væsentlige leverandør- eller kundeinteresser, samt at 1 medlem indstilles af hovedaktionæren. Vi har valgt at afstå fra at fastsætte en aldersgrænse, idet man ønsker i særlige tilfælde at kunne disponere frit. På vegne af alle aktionærer indstiller hovedaktionæren vederlag til bestyrelsen. Såfremt der er aftalt væsentlige ændringer,

vil aktionærene 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.

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

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

Anvendelse af udvalg og kommissioner

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

Aktiekapital og ejerforhold

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

Ultimo forretningsåret 2008/09 var registreret 1.442 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog, som tilsammen tegnede 93,5 % af aktiekapitalen og 97,7 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 kr. og er stemmeløs iflg. aktieselskabsloven.



CEO har ordet

Det har været et år ud over det sædvanlige i Flügger koncernens historie. Et år præget af vigende omsætning og tilpasninger i organisationen. I den omskiftelige tid, verdensøkonomien befinder sig i lige nu, er det vigtigt, at den øverste ledelse er fokuseret og handlekraftig. Derfor har vi skabt en ny direktion og foretaget større organisatoriske ændringer i koncernen. Organisationen er nu gearet til at kunne håndtere de effektiviseringer og tiltag, der er nødvendige for at være konkurrencedygtig i et vanskeligt marked. Vores målsætning er at sikre det høje aktivitetsniveau i Norden, prioritere Polen som vækstmarked og optimere produktion og markedsstrategi i Kina.

Søren P. Olesen

Fondsbørsmeddelelser seneste år

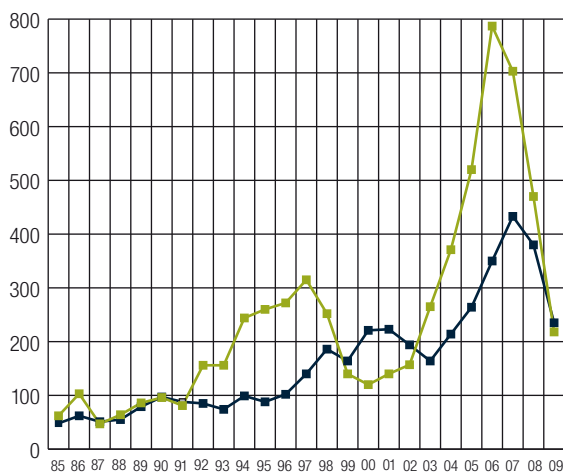
Bortset fra løbende opgørelser vedr. insideres handel med selskabets aktier er der fremsendt følgende meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S:

27.05.08 Finanskalender 2008/09
 26.06.08 Årsrapport 2007/08
 07.08.08 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
 28.08.08 Referat af ordinær generalforsamling
 16.09.08 Delårsrapport: 1. kvartal 2008/09
 11.12.08 Halvårsrapport 2008/09
 11.12.08 Flügger koncernen opnår EU-tilskud i Polen
 26.03.09 Delårsrapport: 3. kvartal 2008/09
 21.04.09 Finanskalender 2009/10
 22.05.09 Storaktionærmeddelelse vedr. ændring af aktiebeholdning
 28.05.09 Storaktionærmeddelelse vedr. ændring af aktiebeholdning
 25.06.09 Årsrapport 2008/09

Finanskalender 2009/10

25.06.09 Årsrapport 2008/09
 25.08.09 Ordinær generalforsamling
 16.09.09 Delårsrapport: 1. kvartal 2009/10
 15.12.09 Halvårsrapport 2009/10
 26.03.10 Delårsrapport: 3. kvartal 2009/10
 24.06.10 Årsrapport 2009/10

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



— Flügger kursen justeret for fondsaftier og stykstørrelse

— NASDAQ OMX PE index (30.4.84 = Flügger)

Kilde: NASDAQ OMX

Ejerforhold

Antal 30.04.09	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier, udestående	2.407.653	80,3	2.407.653	29,0
B-aktier i selskabet	1.722	0,0	0	0,0
I alt	3.000.000	100,0	8.313.903	100,0

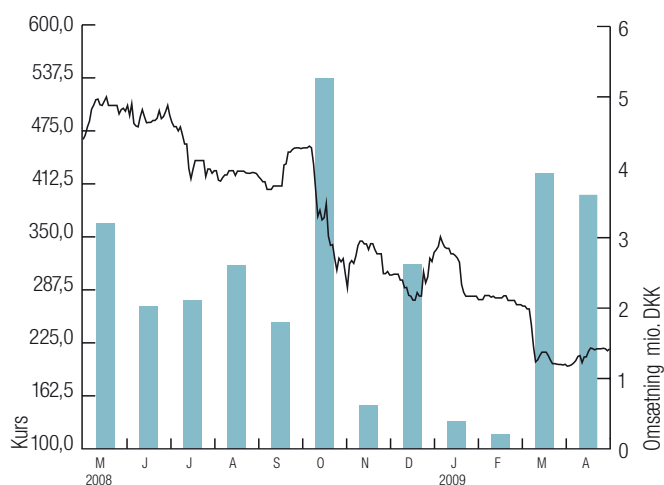
5 % aktionærer

ATP, Hillerød	177.224	5,9	177.224	2,1
CASA A/S, Horsens	298.590	9,9	298.590	3,6
Lisel Jakobsen, Holte	501.225	16,7	501.225	6,0
Ulf Schnack, Holte	1.314.852	43,8	6.630.477	79,7
I alt	2.291.891	76,3	7.607.516	91,4

Insidere

Bestyrelse	29.362	1,0	29.362	0,4
Direktion	1.322.685	44,1	6.638.310	79,8
Andre insidere	12.252	0,4	12.252	0,1
I alt	1.364.299	45,5	6.679.924	80,3

Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2008/2009



— Flügger kursen i forretningsåret 2008/2009

■ Den månedlige omsætning af Flügger aktier i mio. DKK til kursværdi i forretningsåret 2008/2009

Kilde: NASDAQ OMX

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
Næstformand i Aktieselskabet Rheinholdt W. Jorck
Medlem af Reinholdt W. Jorck og Hustrus Fond
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 23.840 stk.

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

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

Anja Schnack Jørgensen**
(født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2008)
Finance ass. hos Fujifilm Danmark A/S
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo: 5.311 stk.

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

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

Direktion

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

Ulf Schnack, direktør (hovedaktionær)
(født 1936, ansat i 1960)
Beholdning af Flügger aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 590.625 stk. Flügger A + 724.227 stk. Flügger B

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

* Uafhængigt bestyrelsesmedlem

** Familiens repræsentant

*** Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

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. Det blev opløst i 1973, 10 år før 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 malmesterkvalitet.
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 malmestres startede en Flügger butikskæde. Det var også midt i 70'erne, at Flügger startede en virksomhed i Norge og salgsselskabet Color i Danmark.
1975/76: Salg 97 mio. kr. – 206 medarbejdere.

1978 Flügger Koldingfabrik brænder

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

1983 Flügger bliver børsnoteret

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

1984-85 Flügger køber nye selskaber

Med 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. Dansk Smergelfabrik (Dragon) blev solgt april 2007.

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

1993-95 Flügger køber fabrik i Sverige

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

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

1995-98 Skandinavisk platform udbygges

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

1999-2004 Selskabet konsoliderer

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

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

2004-2010 Satsning på lønsom, organisk vækst

Primo 2004 lagde koncernen en 3-års plan med henblik på at skabe et årligt mersalg på 5-10 % kombineret med en ca. 10 % EBIT-margin. Primo 2007 valgte koncernen at fortsætte den planlagte organiske vækst. Målet frem mod 2010 var et årligt mersalg på 5-10 % kombineret med en 8-10 % EBIT-margin.

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

Den vigende efterspørgsel blev mærkbar for Flügger koncernen i efterårsmånederne 2008. Væsentlige kursfald på islandsk, svensk og norsk valuta var stærkt medvirkende til årets vigende nettoomsætning og indtjening.

Udviklingen har medført, at de lagte vækststrategier, indtil udviklingen i efterspørgslen vender, er blevet afløst af omkostningstilpasning og fokus på koncernens fremtidige udviklingsmuligheder.



Vi producerer i Shanghai

Vi producerer nu maling, lim og klæber i Kina til det kinesiske marked samt nærmarkederne.

Shanghai er vores base i Østen med både salgskontor, showrooms og nu også fabrik. Hertil kommer et stort antal showrooms, som sælger både Flügger maling og Fiona tapet.

Fremover vil vi tillige prioritere objektmarkedet med malevarer produceret lokalt.

Vi anvender vores
faglighed
og markeds-
indsigt til at
udvikle, producere,
markedsføre og
distribuere
konkurrencedygtige,
funktionelle produkter



Regnskabsberetning

Den økonomiske krise kom til Flügger koncernen i efterårsmånederne 2008. Det startede med økonomisk kollaps i Island, hvor Flügger siden 2004/05 ejer den dominerende udbyder af bygningsmaling. Den islandske valuta – og dermed tillige koncernens værdier i Island – blev reduceret. I konsekvens heraf valgte vi at foretage en nedskrivning af goodwill på 17 mio. DKK ved afslutningen af første halvår.

2. halvår 2008/09 kontra sidste år

mio. DKK	2007/08	2008/09	
Salg Danmark	307	282	- 8,1 %
Salg Sverige	243	214	- 11,9 %
Salg Norge	94	69	- 26,6 %
Salg andre lande	57	51	- 10,5 %
Nettoomsætning	701	616	- 12,1 %
Bruttoresultat	372	317	
Primært driftsresultat EBIT	15	- 43	
Resultat før skat	1	- 36	
Nettoresultat	0	- 32	

Den vigende efterspørgsel blev særdeles mærkbar i anden halvdel af forretningsåret. Andet halvårs nettoomsætning, sammenlignet med samme periode foregående år, blev reduceret med 8,1 % i Danmark. I Sverige var salgsudviklingen + 1 % i lokal valuta, men - 11,9 % omregnet til dansk valuta. I Norge blev salget reduceret med 17,8 % i lokal valuta, men 26,6 % konverteret til danske kroner. Koncernsalget uden for Skandinavien blev påvirket af, at den polske valuta ligeledes blev stærkt reduceret mod udløb af forretningsåret.

Forretningsåret 2008/09

I forretningsåret 2008/09 blev nettoomsætningen på 1.504,2 mio. DKK eller 3,3 % mindre end i samme periode sidste år. Den reducerede omsætning kan dels tilskrives mindre efterspørgsel og dels vigende valutakurser på koncernens vigtigste eksportmarkeder.

Koncernens bruttoresultat blev 822,3 mio. DKK eller 3,5 % mindre end sidste år, hvilket er udtryk for, at det lykkedes at reducere medgåede produktionsomkostninger næsten på niveau med salgsudviklingen. Til gengæld var det ikke tilsvarende muligt at reducere omkostninger til salg, distribution og administration i takt med den vigende efterspørgsel. I konsekvens heraf blev driftsresultatet reduceret med 47,9 % før nedskrivning af goodwill i Island og med 60 % efter nedskrivningen.

Forretningsåret 2008/09 kontra sidste år

mio. DKK	2007/08	2008/09	
Salg Danmark	668,0	658,7	- 1,4 %
Salg Sverige	543,2	534,2	- 1,7 %
Salg Norge	213,3	182,1	- 14,6 %
Salg andre lande	130,4	129,2	- 0,9 %
Nettoomsætning	1.554,9	1.504,2	- 3,3 %
Bruttoresultat	851,9	822,3	- 3,5 %
Driftsresultat EBITA	140,2	73,1	- 47,9 %
Driftsresultat EBIT	140,2	56,1	- 60,0 %
Resultat før skat	126,5	51,1	- 59,6 %
Nettoresultat	96,6	27,7	- 71,3 %
Bruttomargin %	54,8	54,7	
EBITA-margin %	9,0	4,9	
EBIT-margin %	9,0	3,7	
Investeringer	44,5	81,7	+ 83,6 %
Afskrivninger	48,1	51,0	+ 6,0 %
Balancesum	1.123,0	1.019,8	- 9,2 %
Egenkapital	773,3	689,9	- 10,8 %
Pengestrømme			
Fra drift før finans og skat	154,8	106,0	
Efter finans og beregnet skat	111,4	106,9	
Fra investeringsaktivitet	- 80,4	- 99,5	
Fra finansieringsaktivitet	46,3	- 24,9	

Resultat før skat fremkommer efter en reduktion på 5,0 mio. DKK fra finans netto, som sidste år var negativ med 13,7 mio. DKK, selvom koncernen ligeledes i 2008/09 måtte registrere væsentlige urealiserede kurstab på den del af likviditetsreserven, som er anbragt i børsnoterede aktier.

Koncernens nettoresultat på 27,7 mio. DKK fremkommer efter en skattehensættelse på 23,4 mio. DKK, svarende til 45,8 %, hvilket er procentuelt betydeligt mere end foregående års 23,6 %. En væsentlig del af forklaringen er, at den gennemførte nedskrivning af goodwill med 17 mio. DKK reducerer resultat før skat, men ikke den skattepligtige indtægt. Vi har endvidere valgt at reducere et skatteaktiv i vores norske datterselskab med 4,2 mio. DKK.

Balancen ultimo 2008/09

Koncernens balance androg 1.019,8 mio. DKK eller 9,2 % mindre end sidste år. Trods nedskrivning af goodwill androg de langfristede aktiver 408,9 mio. DKK eller 32,2 mio. DKK mere end ved udløb af foregående forretningsår. Tilvæksten kan henføres til aktiverne grunde og bygninger, som primært skyldes ibrugtagning af en 50 % udvidelse af centrallageret i Bollebygd, Sverige.

Koncernens kortfristede aktiver blev – sammenlignet med sidste år – reduceret med 135,3 mio. DKK, sammensat af en reduktion i varelagre på 13,8 mio. DKK, en reduktion i tilgodehavender på 22,5 mio. DKK samt en reduktion i værdipapirer og likvider på 99 mio. DKK. De to førstnævnte skyldes tilpasning til den reducerede omsætning, mens sidstnævnte skyldes reduceret indtjening og urealiserede kurstab på værdipapirer.

I passiver indgår egenkapitalen med 689,9 mio. DKK – sidste år 773,3 mio. DKK – svarende til en egenkapitalandel på 67,7 % kontra 68,9 % på samme tidspunkt sidste år. Reduktionen i egenkapitalen skyldes primært kursudviklingen på valutaen i Island, Norge, Sverige og Polen. Langfristede forpligtelser blev reduceret med 1,6 mio. DKK til 11,3 mio. DKK. Kortfristede forpligtelser blev reduceret med 18,2 mio. DKK til 318,6 mio. DKK – primært på grund af reduceret gæld til banker, leverandører og skat.

Moderselskabets resultatopgørelse

Som det fremgår af moderselskabets resultatopgørelse, blev resultat før skat - 16,8 mio. DKK og efter skat - 36,1 mio. DKK. Den væsentlige afvigelse til koncerntallene skyldes, at det islandske selskab blev nedskrevet med 66 mio. DKK i moderselskabet kontra 17 mio. DKK i koncernen.

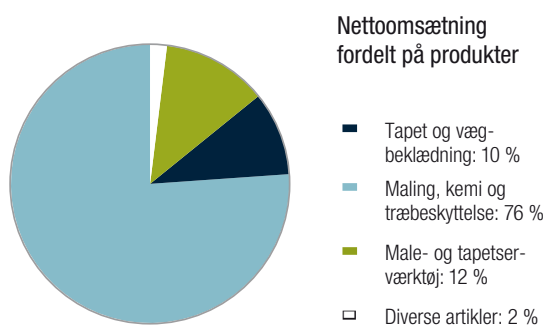
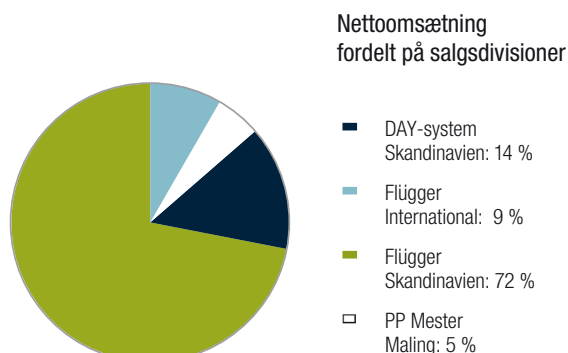
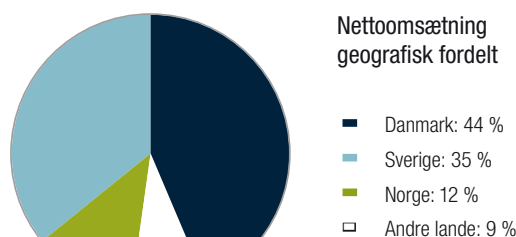
Pengestrømme i 2008/09

Pengestrøm fra driften før finans netto og skat androg 106,0 mio. DKK kontra 154,8 mio. DKK sidste år. Korrigeret for finans netto, som i 2008/09 androg minus 13,5 mio. DKK mod 24,3 mio. DKK sidste år og en beregnet skat i 2008/09 på 23,4 mio. DKK kontra 29,9 mio. DKK, bliver pengestrøm fra drift efter finans og beregnet skat 106,9 mio. DKK sammenlignet med 111,4 mio. DKK sidste år.

Pengestrøm fra årets investeringsaktivitet androg 99,5 mio. DKK kontra 80,4 mio. DKK sidste år. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet androg minus 24,9 mio. DKK mod en positiv bevægelse sidste år på 46,3 mio. DKK

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet uforudsete begivenheder af væsentlig betydning for selskabet.



Koncernsalg

Koncernsalg i Danmark: - 1,4 %

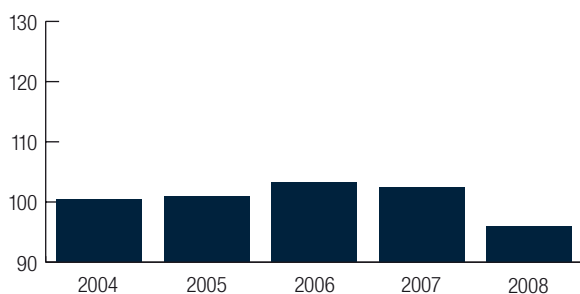
658,7 mio. DKK, sidste år 668,0 mio. DKK

Forretningsåret 2008/09 startede med tørt og solrigt vejr, som medførte et usædvanligt positivt salg i 1. kvartal – dvs. månederne maj, juni og juli. August blev særdeles regnfuld, og i de efterfølgende måneder begyndte den vigende efterspørgsel at blive mærkbar.

Vi valgte at gennemføre en række omkostningsreducerende tiltag i november måned og gennemførte en yderligere omkostningstilpasning i marts måned. Flügger farver kæden i Danmark havde ultimo forretningsåret 215 butikker kontra 214 sidste år – heraf 64 koncernejede kontra 63 ultimo foregående år.

Salgsdivisionen DAY-system, som leverer private label, samt datterselskabet PP Mester Maling var begge mindre hårdt ramt af den økonomiske krise.

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



Kilde: Branchestatistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i kalenderåret 2008 blev reduceret med 6 % sammenlignet med foregående år. Flügger koncernen havde i den samme periode et mersalg i Danmark på 3 % og udvidede således sin markedsandel.

Koncernsalg i Sverige: - 1,7 %

534,2 mio. DKK, sidste år 543,2 mio. DKK

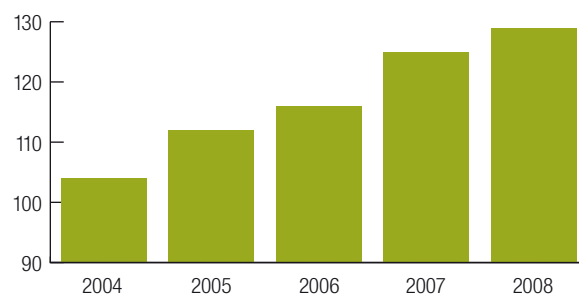
I Sverige startede forretningsåret 2008/09 ligeledes særdeles positivt med et mersalg på 13,8 % i lokal valuta i første kvartal dvs. månederne maj, juni og juli.

De følgende kvartaler medførte en vis opbremsning i salget, men i lokal valuta endte forretningsåret 2008/09 med en mindre fremgang. Konverteret til danske kroner blev udviklingen samlet en reduktion på 1,7 %.

Ultimo forretningsåret var antallet af Flügger färg butikker 174 kontra 166 ultimo forrige forretningsår. Heraf er de 81 koncernejede – det er 9 mere end sidste år. Flügger kæden er med de senere års ekspansion særdeles synlig på det svenske marked.

Salgsdivisionen DAY-system, som leverer private label, har haft et positivt år med stort set uændret omsætning.

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



Kilde: Branchestatistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i kalenderåret 2008 voksede med 3 % i lokal valuta sammenlignet med foregående år. I den samme periode havde Flügger koncernen en salgsfremgang på 9 % i lokal valuta og udvidede således sin markedsandel.

Koncernsalg i Norge: - 14,4 %

182,1 mio. DKK, sidste år 213,3 mio. DKK

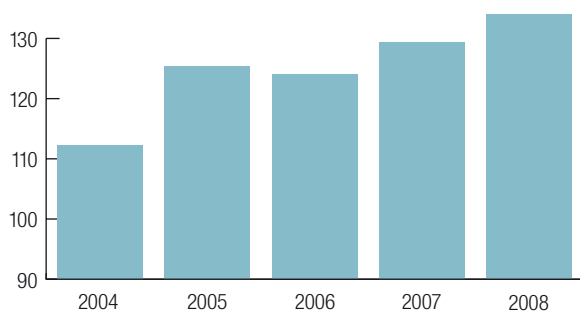
I Norge startede 1. kvartal af forretningsåret, ligesom i Danmark og Sverige, med et positivt mersalg på 4,6 % i lokal valuta.

De følgende 3 kvartaler har vi – på grund af hård konkurrence – måttet konstatere et vigende salg, som resulterede i en samlet salgsreduktion på 14,4 % målt i dansk valuta og ca. det halve i lokal valuta.

Ultimo forretningsåret var antallet af Flügger farve butikker 67 kontra 63 ultimo forrige forretningsår. Heraf er de 45 koncernejede, det er 4 mere end sidste år. Flügger kæden i Norge er blevet mere synlig de senere år, men mangler endnu en del for at nå samme niveau som i Danmark og Sverige.

Salgsdivisionen DAY-system mistede primo forretningsåret en betydelig kunde inden for private label og mistede dermed en væsentlig del af foregående års omsætning.

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



Kilde: Branchestatistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i kalenderåret 2008 voksede med 4 % i lokal valuta sammenlignet med foregående år. I samme periode havde Flügger koncernen en stagnerende omsætning primært fordi, DAY-system mistede omsætning.

Koncernsalg uden for Skandinavien: - 0,9 %

129,2 mio. DKK, sidste år 130,4 mio. DKK

Flügger Island har haft et hårdt år, men er kommet igennem med en positiv bundlinje på trods af den kaotiske situation i Island. I lokal valuta voksede omsætningen i Island med 14,7 %, som dog konverteret til dansk valuta medførte en reduktion på 29,7 %.

Flügger Polen har haft et meget positivt forretningsår. I lokal valuta voksede omsætningen med 39,9 %. I Polen er koncernen i gang med at etablere en Flügger kæde med samme branding, som anvendes i Skandinavien. Ultimo forretningsåret talte kæden 44 butikker kontra 31 sidste år. I forretningsåret opnåede Flügger koncernen et positivt tilsagn fra EU og de polske myndigheder vedr. tilskud til bygning af et produktionsanlæg mv., som efterfølgende er påbegyndt og forventes brugsklar i september 2009.

Flügger i Kina har ligeledes haft et positivt forretningsår. Årets salgsfremgang blev på 27,5 %. Et nyt produktionsanlæg i Shanghai stod klar til ibrugtagning primo forretningsåret 2008/09 – men lokale problemer, herunder strømtilførsel mv., bevirkede, at igangsættelse først fandt sted ultimo forretningsåret.

Eksport til øvrige markeder havde det i forretningsåret svært. Især salg til Baltikum og Rusland var stærkt vigende.



Produktion i Polen

Flügger koncernen har stor fokus på produktinnovation, og med det som udgangspunkt har vi valgt at opføre en fabrik i Polen. Koncernen har fået støtte fra EU's innovationsfond til byggeriet. Fabrikken står klar lidt uden for Gdansk, og fra den 3. september 2009 producerer vi tapet og vægbeklædning efter helt nye principper.

På sigt bliver Polen det naturlige samlingspunkt for aktiviteterne i Østeuropa, ligesom Danmark er i Norden.

Vi har loyale kunder

Hver anden kunde anbefaler Flügger koncernens produkter til andre. Det er det overordnede resultat af dette års kundeundersøgelse og vidner om, at vi med vores prioritering af funktionelle kvalitetsprodukter og bredt sortiment er på rette vej. I efteråret 2008 etablerede vi en egentlig sortimentsafdeling, som har fokus på udvikling med udgangspunkt i kundens behov.

Vores kunder er især tilfredse med den personlige kundeservice. De mener, at Flügger medarbejderne er venlige, imødekommende og nemme at komme i kontakt med. For at fastholde disse udsagn har vi i uddannelsesprogrammet for vores salgspersonale sat fokus på at spørge ind til kundens behov.

Flügger koncernens kunder er sammensat af såvel professionelle malere som gør-det-selv.

Flügger passer på miljøet

Flügger ønsker at være en miljøbevidst koncern – og at opfattes som sådan blandt medarbejdere, kunder og omverden i øvrigt.

De fabrikker, der producerer maling i Danmark og Sverige, vores logistikcentre og den centrale administration er miljøcertificeret efter den internationale standard ISO 14001. På den måde sikrer vi begrænset brug og udledning af fx strøm, vand, spildevand og opløsningsmidler.

ISO 14001 certificeringen betyder samtidig, at vi konstant skal forbedre os, så vi løbende mindsker vores del af den samlede belastning på miljøet.

En af koncernens miljømålsætninger er at reducere energiforbruget og øge kundernes brug af vandbaseret udendørs-maling frem for maling baseret på opløsningsmidler. Dette for både at reducere CO₂-udslip og sikre forbedret arbejds- og indeklimate. Resultatet af vores indsats er, at andelen af vandbaserede udendørs-produkter nu udgør en dominerende del af salget.

Generelt er koncernens udviklingslaboratorium i front, når det gælder udvikling af bæredygtige produkter. Vi har ECO-label på enkelte produkter, og det er hensigten at udvide sortimentet af produkter med EU-blomsten.

Hvert år udarbejder vi grønne regnskaber i Danmark og miljøregnskaber i Sverige.

Medarbejdere er viden

For Flügger koncernen er det afgørende at have effektive, servicemindedede og engagerede medarbejdere. I alt er vi 1.467 ansatte, hvoraf mere end halvdelen har kundekontakt.

Medarbejdernes viden og trivsel er en vigtig succesparameter for at vi kan nå vores overordnede strategiske mål. Derfor gennemførte vi også i år en tilfredshedsundersøgelse, hvor 80 % af medarbejderne deltog. På en skala fra 1 til 7, med 7 som højest, blev det overordnede koncernresultat 5,3. Vi får gode karakterer på spørgsmål som "Jeg yder gerne en ekstra indsats" og "Jeg vil også gerne arbejde for Flügger koncernen om to år". Til gengæld skal vi fortsat arbejde med kommunikation på alle niveauer – inklusiv ledelsens lydhørhed.

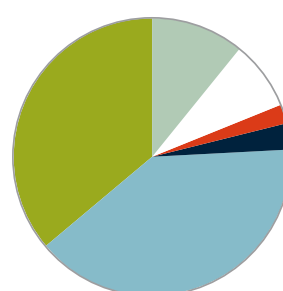
Sidste år indførte vi et trivselsprojekt, der blandt andet omfatter rådgivning omkring stress, arbejdsmiljø, kommunikation og ledelse. Projektet kører i Danmark, Norge, Sverige og Island.

Generelt bruger vi mange ressourcer på kompetenceudvikling af den store gruppe medarbejdere, som har ansvar for kundebetjening i vores forretninger. Salgstræning og kurser i fx produktkendskab, materialer og kreativitet er en naturlig del af deres udvikling.

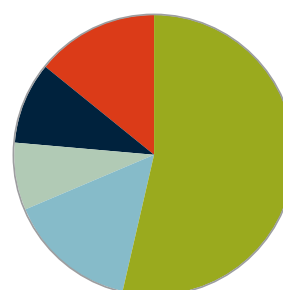
I år har vi med udgangspunkt i vigende efterspørgsel måttet foretage en række tilpasninger i organisationen. Tilpasningerne havde også personalemæssig karakter. Derfor er koncernens Lean-strategi, der blandt andet handler om at effektivisere arbejdsgange, nu endnu mere vigtig.

Personaleomsætningen i koncernen ligger på 29,6 % og er dermed lidt højere end sidste år. Det er ikke tilfredsstillende, men en konsekvens af at være detailhandelsvirksomhed med mange korttidsansatte i højsæson.

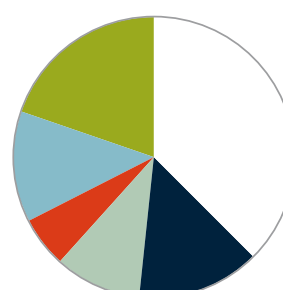
Sygefraværet i koncernen er 3,8 %, svarende til sidste år.



Medarbejdere geografisk fordelt



Medarbejdere fordelt på funktion/køn



Medarbejdere fordelt på anciennitet

Koncernens risikoforhold

Koncernen har vist sig mere følsom over for de makroøkonomiske og politiske forhold end oprindeligt antaget. Bankkrisen, udviklingen på boligmarkedet og sidst, men ikke mindst, den alment vigende efterspørgsel kom bag på koncernen. Vi vurderer, at krisen kan risikere at vare et stykke tid endnu. Vi har valgt at stoppe de mere aggressive tiltag i Skandinavien, men bestræber os på ikke at gå mere drastisk til værks, end at vi er klædt på til at udnytte reetablering af den generelle efterspørgsel. Ledelsen følger udviklingen løbende med henblik på at yderligere handling kan blive nødvendig.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabet. Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i regnskabet undgås.

Kommercielle og operationelle risici

Koncernens satsning på at udvide antallet af egne butikker i de senere år især i Sverige og Norge har medført øgede faste omkostninger. Med en stagnerende omsætning i Sverige og en faldende omsætning i Norge i andet halvår af forretningsåret har det påvirket indtjeningen i negativ retning.

Koncernens aktiviteter i Polen og Kina med omliggende markeder har vist sig mindre følsomme over for finanskrisen – måske fordi vi på disse markeder har en væsentligt mindre markedsandel. Ledelsen har derfor besluttet, at indsatsen på disse markeder fortsat skal fremmes.

Miljølovgivningen er blevet væsentligt skærpet i de senere år og har stor indflydelse på farve- og lakbranchen, som Flügger tilhører. Vi forventer en fortsættelse af denne udvikling, og at klimaproblematikken vil spille en stigende rolle. Flügger har været forudseende på dette område og byggede allerede i 1970 en fabrik i Kolding, som udelukkende producerer miljøvenlige, vandige malevarer. Det er derfor ledelsens opfattelse, at Flügger er på forkant med udviklingen og godt rustet til fremtiden. Koncernen har valgt at være solidt forsikret mod større skader eller ligefrem katastrofer. Desuden søger koncernen et ensartet og fornuftigt

sikringsniveau i fabrikker, lagre og kontorer. Til gengæld har vi valgt relativt store selvrisici dels for at forenkle administrationen, og dels fordi vi vurderer, at denne politik medfører de laveste omkostninger til sikringer, forsikringer og selvrisici totalt set.

Koncernen har de seneste 3 årtier baseret sig på selvudviklede IT-systemer. Det har hidtil medført relativt lave IT-omkostninger og desuden givet mulighed for skræddersyede systemer, som har understøttet forretningen på optimal måde. Imidlertid står denne politik til revurdering i den kommende tid, og det kan ikke udelukkes, at koncernen i fremtiden helt eller delvist vil gå over til standardsystemer.

Flügger er et godt indarbejdet varemærke på koncernens hovedmarkeder. Varemærket overvåges løbende af koncernens juridiske funktion, som også administrerer og overvåger koncernens andre varemærker og domæner.

Finansielle risici

Koncernens høje soliditet og cashflow samt positive overskudslikviditet og uudnyttede lånefaciliteter betyder, at vi ikke er særligt følsomme over for renteudviklingen eller har problemer vedrørende finansiering mv.

Mere end 90 % af omsætning, vare- og omkostningskøb sker i skandinavisk valuta eller euro. Da ledelsen vurderede, at kursrisikoen var begrænset, fravalgte man kurssikring. Denne beslutning, som har været hensigtsmæssig i mange år, skulle i seneste forretningsår vise sig at være uheldig. Kursudviklingen på islandsk, norsk, svensk og – på det seneste tillige polsk – valuta har påført koncernen væsentlige omkostninger og medført større fokus på valutakursudviklingerne samt bevirket, at moder-selskabet i stigende omfang trækker likviditet hjem fra de udenlandske datterselskaber.

Koncernens likviditetsplacering foretages i deposits samt en beholdning af børsnoterede aktier. Kursværdien af aktiebeholdningen androg ultimo forretningsåret ca. 36 mio. DKK. Siden anskaffelsen i 2005 og 2006 har vi realiseret en avance ved salg og udbytter på ca. 17 mio. DKK, men står med et urealiseret kurstab ultimo forretningsåret i størrelsesordenen 30 mio. DKK. Siden forretningsårets start er dette blevet reduceret med ca. 5 mio. DKK medio juni 2009.

Koncernens tilgodehavender er fordelt på mange små og middelstore mellemværender, som overvåges løbende. Vi forudser et stigende tab, men fra et meget lavt niveau.

Varelagrene er på grund af de mange nye butikker, som er etableret de senere år, blevet væsentligt større. Dels med henblik på tilpasning til efterspørgslen, men tillige med henblik på at rationalisere sortimentet vil vi tilstræbe en reduceret lagerbinding.

Forventninger til 2009/10

I overensstemmelse med vores strategi frem mod 2010 var det planen at udvide butiksnettet i Sverige og Norge med henblik på at nå samme synlighed, som det er tilfældet i Danmark. På baggrund af den økonomiske krise har vi valgt fremover at sætte etableringsstrategien lidt på stand by, indtil efterspørgslen vender.

Vores datterselskab, DAY-system, som leverer private label m.v. til det skandinaviske marked, er blevet mindre hårdt ramt af den vigende efterspørgsel, bortset fra tabet af en enkelt større kunde i Norge. Vi forventer – situationen taget i betragtning – at denne positive udvikling vil fortsætte.

Vi har i 2008/09 haft en positiv salgsudvikling og indtjening i vores islandske datterselskab i lokal valuta. Vi forventer at kunne fastholde en positiv udvikling også i 2009/10.

I Polen fortsætter vi udvidelsen af butiksnettet, og den 3. september forventer vi at kunne overtage 1. etape af et nyt produktionsanlæg med tilsluttede servicefaciliteter.

I Kina er vores produktionsanlæg til fremstilling af maling, lim og klæber igangsat. Vi forventer med lokal produktion at blive mere konkurrencedygtige og vil fremover satse på objektmarkedet.

Salgsudviklingen

Vi forventer, den vigende efterspørgsel vil være gældende det meste af forretningsåret 2009/10 sammenlignet med foregående år. Vi har valgt at budgettere med en reduktion af nettoomsætningen i størrelsesordenen

knap 13 % sammenlignet med foregående år. Vi forventer den største reduktion i 1. kvartal 2009/10 sammenlignet med samme periode sidste år, hvor den vigende efterspørgsel endnu ikke var indtruffet. Kursudviklingen på især svensk og norsk valuta er naturligvis ligeledes af væsentlig betydning – vi forventer, at valutakurserne vil stabilisere sig på det aktuelle niveau.

Omkostningsudviklingen

Vi vurderer, det vil være muligt at reducere medgåede produktionsomkostninger, således at bruttomargin kan fastholdes. Det bliver særdeles vanskeligt at reducere omkostninger til salg, distribution og administration i overensstemmelse med den forventede lavere omsætning, men der er i koncernen opbakning til omkostningstilpasninger.

Resultatudviklingen

Indfries vores forventninger til salgs- og omkostningsudviklingen, vil det medføre en EBIT på niveau med eller lidt under realiseret i regnskabsåret 2008/09. Finans netto forventes at bidrage positivt med mellem 5 og 10 mio. DKK før justering for urealiserede kursændringer på værdipapirer. Skatteberegningen, som i seneste forretningsår androg 45,8 % af resultat før skat, forventes i 2009/10 at blive reduceret til 25-30 %.

Forslag til generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 25. august 2009.

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

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



Flügger er også detailist

Omkring halvdelen af koncernens ansatte arbejder med kundebetjening i Flügger forretninger. De er vores ansigt udadtil, og derfor er kompetenceudvikling en både vigtig og naturlig del af deres arbejde. I år har vi gennemført knap 300 kurser for butikspersonale, og de kommende år sætter vi yderligere fokus på kompetenceudvikling i koncernen. Branding er også et af de områder, vi arbejder målrettet med. Både i forretninger og på internettet. Brochurer, plakater, farvekort, indretning, emballagedesign m.v. er en del af vores overordnede forretningskoncept. Vi har i dag 472 forretninger i Norden og 44 i Polen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2008 - 30. april 2009 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 og pengestrømme samt resultat.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 25. juni 2009

Direktion:

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

Bestyrelse:

Thorkild Juul Jensen, formand	Morten Boysen, næstformand
Peter Aru	Anja Schnack Jørgensen
Peter Mormark-Guldager	Tommy Aamand

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Flügger A/S

Vi har revideret årsrapporten for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2008 - 30. april 2009, 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 revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at 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 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2008 - 30. april 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 25. juni 2005

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor



Vi satser på Lean,
effektivisering
af Supply
Chain og kompe-
tenceudvikling af
vores medarbejdere i
koncernen



Koncernens resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note

	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK
2 Nettoomsætning	1.342.220	1.448.767	1.554.922	1.504.164
3 Produktionsomkostninger	- 622.538	- 664.750	- 703.045	- 681.822
Bruttoresultat	719.682	784.017	851.877	822.342
3 Salgs- og distributionsomkostninger	- 510.535	- 572.897	- 629.657	- 656.498
3 Administrationsomkostninger	- 76.008	- 84.578	- 85.620	- 92.366
4 Andre driftsindtægter	3.232	7.716	4.108	3.991
5 Andre driftsomkostninger	- 892	- 810	- 509	- 4.391
Nedskrivning goodwill	0	0	0	- 17.000
Primært driftsresultat	135.479	133.448	140.199	56.078
6 Finansielle indtægter	25.116	31.877	17.262	33.507
7 Finansielle omkostninger	- 7.583	- 3.202	- 30.963	- 38.512
Resultat før skat	153.012	162.123	126.498	51.073
8 Ændring i udskudt skat	3.626	- 6.204	10.822	7.962
8 Selskabsskat	- 46.593	- 42.067	- 40.700	- 31.370
Årets resultat	110.045	113.852	96.620	27.665
der foreslås anvendt således:				
Udbytte	45.000	45.000	45.000	18.000
Overført resultat	65.045	68.852	51.620	9.665
Årets resultat	110.045	113.852	96.620	27.665
Udbytte pr. aktie på 20 DKK	15	15	15	6
Resultat pr. aktie på 20 DKK	36,7	38,0	32,2	9,2
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	36,7	38,0	32,2	9,2

Koncernens balance pr. 30. april

Note	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Aktiver				
9 Patenter og licenser	563	383	444	208
9 Goodwill	43.947	51.014	54.288	40.025
Immaterielle anlægsaktiver	44.510	51.397	54.732	40.233
10 Grunde og bygninger	128.003	122.134	124.312	151.023
10 Tekniske anlæg og maskiner	55.404	54.524	45.565	48.485
10 Andet driftsmateriel	78.325	102.370	102.291	99.999
10 Anlæg under udførelse	2.593	5.349	41.210	60.081
Materielle anlægsaktiver	264.325	284.377	313.378	359.588
8 Udskudt skatteaktiv	7.058	7.406	8.632	9.032
Langfristede aktiver	315.893	343.180	376.742	408.853
12 Varebeholdninger	225.941	247.541	270.272	256.528
13 Tilgodehavender	240.196	251.732	274.111	251.568
14 Værdipapirer	98.441	115.721	74.213	36.582
Likvide beholdninger	59.989	64.682	127.618	66.251
Kortfristede aktiver	624.567	679.676	746.214	610.929
Sum af aktiver	940.460	1.022.856	1.122.956	1.019.782
Passiver				
15 Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
16 Andre reserver	556.610	629.485	668.297	611.928
17 Foreslået udbytte	45.000	45.000	45.000	18.000
Egenkapital	661.610	734.485	773.297	689.928
8 Udskudt skat	10.280	16.874	8.232	5.288
Medarbejderobligationer	1.628	3.155	4.627	6.003
Langfristede forpligtelser	11.908	20.029	12.859	11.291
Bankgæld	28.515	37.432	87.953	72.082
Leverandører	107.459	94.134	98.718	89.149
Selskabsskat	39.176	38.932	36.734	22.336
18 Anden gæld	91.523	97.756	113.000	134.755
Periodeafgrænsningsposter	269	88	395	241
19 Kortfristede forpligtelser	266.942	268.342	336.800	318.563
Sum af passiver	940.460	1.022.856	1.122.956	1.019.782
1 Regnskabspraksis				
20 Køb af virksomheder				
21 Egne aktier				
22 Pantsætninger				
23 Eventualforpligtelser				
24 Nærtstående parter				
25 Koncernforhold				
26 Finansielle risici				

Moderselskabets resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note

	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK
Nettoomsætning	757.865	791.384	837.879	799.041
3 Produktionsomkostninger	- 401.984	- 420.669	- 448.157	- 446.330
Bruttoresultat	355.881	370.715	389.722	352.711
3 Salgs- og distributionsomkostninger	- 243.195	- 261.102	- 269.217	- 266.046
3 Administrationsomkostninger	- 57.630	- 61.393	- 69.563	- 78.374
4 Andre driftsindtægter	52.571	57.189	58.817	56.825
5 Andre driftsomkostninger	- 671	- 511	- 186	- 2.430
Primært driftsresultat	106.956	104.898	109.573	62.686
6 Finansielle indtægter	34.802	57.886	9.853	17.776
11 Nedskrivning tilknyttet virksomhed	0	0	0	- 66.073
7 Finansielle omkostninger	- 6.191	- 2.800	- 20.337	- 31.185
Resultat før skat	135.567	159.984	99.089	- 16.796
8 Ændring i udskudt skat	1.311	- 4.512	6.346	8.379
8 Selskabsskat	- 29.677	- 30.473	- 26.065	- 21.724
Årets resultat	107.201	124.999	79.370	- 30.141
der foreslås anvendt således:				
Udbytte	45.000	45.000	45.000	18.000
Overført resultat	62.201	79.999	34.370	- 48.141
Årets resultat	107.201	124.999	79.370	- 30.141

Moderselskabets balance pr. 30. april

Note

	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Aktiver				
9 Goodwill	2.811	6.911	7.161	7.711
Immaterielle anlægsaktiver	2.811	6.911	7.161	7.711
10 Grunde og bygninger	36.389	39.820	38.472	35.988
10 Tekniske anlæg og maskiner	11.423	13.362	11.684	16.604
10 Andet driftsmateriel	23.271	34.375	34.370	31.862
10 Materielle anlæg under udførelse	1.333	1.025	2.211	6.581
Materielle anlægsaktiver	2.416	88.582	86.737	91.035
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	391.486	419.978	544.974	478.901
Finansielle anlægsaktiver	391.486	419.978	544.974	478.901
8 Udskudt skatteaktiv	0	0	0	2.351
Langfristede aktiver	466.713	515.471	638.872	579.998
12 Varebeholdninger	84.742	89.029	105.774	98.971
13 Tilgodehavender	158.815	174.241	187.203	194.581
14 Værdipapirer	70.339	81.313	62.775	33.515
Likvide beholdninger	38.391	28.113	2.337	681
Kortfristede aktiver	352.287	372.696	358.089	327.748
Sum af aktiver	819.000	888.167	996.961	907.746
Passiver				
15 Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
16 Andre reserver	532.657	612.657	646.139	593.877
17 Foreslået udbytte	45.000	45.000	45.000	18.000
Egenkapital	637.657	717.657	751.139	671.877
8 Udskudt skat	4.240	8.750	2.404	0
Medarbejderobligationer	1.628	3.155	4.627	6.003
Langfristede forpligtelser	5.868	11.905	7.031	6.003
Bankgæld	28.366	37.432	86.310	72.081
Leverandører	56.028	41.789	45.525	37.504
Gæld til tilknyttede virksomheder	34.437	13.104	37.682	39.872
Selskabsskat	22.522	30.027	26.535	16.868
18 Anden gæld	34.040	36.184	42.524	63.350
Periodeafgrænsningsposter	82	69	215	191
19 Kortfristede forpligtelser	175.475	158.605	238.791	229.866
Sum af passiver	819.000	888.167	996.961	907.746

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

Egenkapitalopgørelse / totalindkomst pr. 30. april

	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Koncernen				
Egenkapital primo	611.423	661.610	734.485	773.297
Regulering	0	0	- 1.762	- 3.625
Korrigeret egenkapital primo	611.423	661.610	732.723	769.672
Værdiregulering terminskontrakter	0	0	0	3.453
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	- 189	3.765	- 11.087	- 57.407
- af nettoresultat	454	257	40	- 7.959
Nettoresultat	110.045	113.852	96.620	27.665
Totalindkomst i alt	110.310	117.874	85.573	- 34.248
Udloddet udbytte	- 38.160	- 45.000	- 45.000	- 45.000
Udbytte, egne aktier	1.788	1	1	1
Køb af egne aktier	- 23.751	0	0	- 497
Egenkapitalbevægelser i alt	- 60.123	- 44.999	- 44.999	- 45.496
Egenkapital ultimo	661.610	734.485	773.297	689.928
Moderselskabet				
Egenkapital primo	590.579	637.657	717.657	751.139
Regulering i øvrigt	0	0	- 889	- 3.625
Korrigeret egenkapital primo	590.579	637.657	716.768	747.514
Nettoresultat	107.201	124.999	79.370	- 30.141
Totalindkomst i alt	107.201	124.999	79.370	- 30.141
Udloddet udbytte	- 38.160	- 45.000	- 45.000	- 45.000
Udbytte, egne aktier	1.788	1	1	1
Køb af egne aktier	- 23.751	0	0	- 497
Egenkapitalbevægelser i alt	- 60.123	- 44.999	- 44.999	- 45.496
Egenkapital ultimo	637.657	717.657	751.139	671.877

Pengestrømsopgørelse

	Koncernen		Moderselskabet	
	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.558.521	1.503.764	896.510	853.436
Driftsomkostninger	- 1.418.321	- 1.447.686	- 786.937	- 790.750
Afskrivninger	48.050	68.030	14.324	15.310
Regulering af resultat til ultimokurs	40	- 7.959	0	0
Andre ikke-kontante poster	- 2.776	- 34.723	- 18.599	- 28.570
Ændring i tilgodehavender	- 25.156	5.512	- 12.962	- 7.378
Ændring i varebeholdninger	- 26.285	- 7.240	- 16.745	6.803
Ændring i leverandørgæld	5.940	- 2.905	3.736	- 8.022
Ændring i anden driftsafledt gæld	14.830	29.185	31.064	22.992
Pengestrøm før finans og skat	154.843	105.978	110.391	63.821
Finans netto	- 13.533	24.327	8.115	15.161
Pengestrøm fra drift før betalt skat	141.310	130.305	118.506	78.982
Beregnet skat	- 29.878	- 23.409	- 19.719	- 13.345
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	111.432	106.896	98.787	65.637
Betalt skat	- 42.815	- 44.223	- 29.557	- 31.392
Pengestrøm efter finans og betalt skat	98.495	86.082	88.949	47.590
Køb af immaterielle anlægsaktiver	- 3.885	- 2.409	- 250	- 550
Køb af materielle anlægsaktiver	- 81.281	- 106.871	- 13.877	- 22.410
Salg af anlægsaktiver	4.778	9.778	1.398	2.802
Køb af virksomhed jf. note 20	0	0	- 124.997	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	- 80.388	- 99.502	- 137.726	- 20.158
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	31.044	7.394	- 38.939	45.479
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	18.107	- 13.420	- 48.777	27.432
Ændring i bank- og prioritetsgæld	50.521	- 15.725	48.878	- 14.229
Betalt udbytte	- 45.000	- 45.000	- 45.000	- 45.000
Udbytte egne aktier	0	1	1	1
Medarbejderobligationer	1.472	1.376	1.472	1.376
Køb af egne aktier	0	- 497	0	- 497
Jubilæumsforpligtelser	0	0	- 888	0
Ændring i beholdning af værdipapirer	- 40.802	34.988	18.538	29.259
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	47.795	- 24.857	23.001	- 29.088
Likviditet primo	64.682	127.618	28.113	2.337
Kursregulering af likviditet primo	- 2.966	- 23.090	0	0
Ændring i likviditet	65.902	- 38.277	- 25.776	- 1.656
Likviditet ultimo	127.618	66.251	2.337	681

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis 2008/09

Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2008/2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' fastlagte oplysningskrav til børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB. Flügger A/S funktionelle valuta er DKK, hvorfor årsrapporten aflægges i denne valuta.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er uændret i forhold til tidligere år.

Ny regnskabsregulering

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

IAS 23 Borrowing Costs gælder for regnskabsår, der starter efter 1. januar 2009. Den ændrede standard kræver aktivering af låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver, der fremstilles af virksomheden, og som kræver en længere fremstillingsperiode. Koncernens nuværende regnskabspraksis med indregning af alle låneomkostninger i resultatopgørelsen fjernes. Ændringen gælder kun for kvalificerende aktiver, hvor fremstillingen påbegyndes senere end 1. maj 2009 (hvor standarden træder i kraft for Flügger årsrapport).

IFRS 8 Operating Segments gælder for regnskabsår, der starter efter 1. januar 2009. Standarden implementeres i koncernens årsrapport med virkning 1. maj 2009. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten, men alene for præsentationen af segmenter. IAS 1 Presentation of Financial Statements gælder for regnskabsår der starter efter 1. januar 2009. Den ændrede standard ændrer på præsentationen af de primære opgørelser for næste regnskabsår og introducerer en opgørelse af totalindkomsten. Standarden anvendes første gang for halvårsrapporten for 2009.

Ændringer til IFRS 7 Financial Instruments: Disclosure træder i kraft for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2009. Ændringen har ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten, men vil medføre yderligere oplysninger for likviditetsrisiko og måling af dagsværdi. IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes træder i kraft fra 1. juli 2008. Dette fortolkningsbidrag vedrører kundeloyalitetsprogrammer. Koncernen har ikke kundeloyalitetsprogrammer, og fortolkningsbidraget forventes derfor ikke at have nogen effekt på den anvendte regnskabspraksis.

IASB har endvidere udsendt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, som har relevans for koncernen, men som ikke er godkendt af EU:

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

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

Ledelsens væsentlige skøn

Ved vurderingen af værdien af visse aktiver og forpligtelser kræves et skøn over, hvorledes fremtiden udvikler sig. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages ved opgørelse af af- og nedskrivninger og ved gennemførelse af nedskrivningstests for immaterielle anlægsaktiver, herunder goodwill (se note 26 for følsomhedsanalyse), og for materielle anlægsaktiver. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige og realistiske i dagens situation, men som i sagens natur er usikre og i realiteten uforudsigelige.

Konsolideringspraksis

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

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

En oversigt over tilknyttede virksomheder fremgår af note 11.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede 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 anskaffelsessummen og dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill og indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Noter

Note

1 forts.

Resultater i udenlandske tilknyttede virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Flügger A/S omregnes til hver måneds gennemsnitskurs som tilnærmelse til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser omregnes til balancedagens valutakurs. De valutakursdifferencer, der opstår, fordi udenlandske, tilknyttede virksomheders resultat omregnes til hver måneds gennemsnitskurs samt ved omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve.

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.

Afledte finansielle kontrakter værdiansættes til dagsværdi og indgår under posten andre tilgodehavender. Dagsværdi opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgaaet til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner. Den ikke effektive del af sikringstransaktioner, samt ændringer i dagsværdi af afledte finansielle kontrakter, som ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysninger

Selskabet har valgt at vise en opdeling af nettoomsætningen på de geografiske hovedmarkeder. Selskabets aktiviteter og markeder afviger ikke væsentligt indbyrdes.

Koncernen har fælles centrale funktioner for logistik, produktion, administration og fælles backoffice-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 eksklusiv moms, afgifter og alle former for rabatter og bonus.

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

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær betydning set i forhold til virksomhedernes hovedformål, herunder fx 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 forretninger, tab på udestående fordringer og afskrivninger. Endvidere indgår fragt til kunder, drift af hovedlagre og ordrekontorer inklusive løn, gager, sociale omkostninger, pensioner og drift af ejendomme inklusive afskrivninger, reparationer og vedligeholdelse. Endelig indgår omkostninger til drift af teknisk service og reklameafdeling.

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

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

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

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

Balancen

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

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

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

Noter

Note

1 forts.

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

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

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

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

Værdipapirer består af danske og udenlandske, børsnoterede aktier. Værdipapirerne måles til statusdagens børs- og valutakurs. Værdi papirerne 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 og svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra drift opgøres efter den indirekte metode 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 og ændring i bankgæld og værdipapirer.

Noter

Note

2	Geografisk segmentoplysninger	Omsætning	Aktiver i alt	Investeringer i alt	1.000 DKK Gæld i alt
	2007/08:				
	Danmark	668.003	459.502	14.688	210.785
	Sverige	543.199	399.209	19.476	101.640
	Norge	213.290	83.434	6.349	18.290
	Andre lande	130.430	180.811	4.013	6.085
	Koncern	1.554.922	1.122.956	44.526	336.800
	2008/09:				
	Danmark	658.733	406.485	15.351	203.074
	Sverige	534.180	375.320	55.125	87.359
	Norge	182.105	67.627	3.118	16.773
	Andre lande	129.146	170.350	8.087	11.357
	Koncern	1.504.164	1.019.782	81.681	318.563
		2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK
3	Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision				
	Lønninger og gager til medarbejdere	316.771	348.604	383.839	395.754
	Pensionsydelse	12.765	15.064	16.674	17.019
	Udgifter til social sikring	44.929	49.999	54.542	55.453
	Gage og pensionsydelse til koncernledelse*	4.949	5.054	5.384	6.057
	Honorar til bestyrelse	540	540	810	810
	Koncern	379.954	419.261	461.249	475.093
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.206	1.302	1.390	1.467
	Af produktionsomkostningerne udgør:				
	Vareforbrug	474.199	512.466	547.144	527.922
	Nedskrivning for ukurans	9.678	9.270	9.770	13.400
	Afskrivninger, produktion	15.263	13.865	13.134	12.787
	Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	14.053	19.029	23.859	26.789
	Afskrivninger, administration	10.213	11.418	11.057	11.425
	Koncern	39.529	44.312	48.050	51.001
	Grant Thornton, revision	1.323	1.186	1.100	1.144
	Øvrige, revision	232	124	104	101
	Grant Thornton, andre ydelser	290	381	271	499
	Koncern	1.845	1.691	1.475	1.744
	Lønninger og gager til medarbejdere	166.924	178.759	189.180	206.194
	Pensionsydelse	10.128	11.862	12.627	13.576
	Udgifter til social sikring	1.274	1.412	1.163	3.652
	Gage og pensionsydelse til direktion*	4.949	5.054	5.384	6.057
	Honorar til bestyrelse	540	540	810	810
	Moderselskab	183.815	197.627	209.164	230.289
	* Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. Der er ikke aftalt særlig fratrædelsesgodtgørelse. Vedrørende bonus henvises til afsnittet omkring Corporate Governance. Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt, der er uopsigelig fra selskabets side.				
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	537	548	544	539
	Af produktionsomkostningerne udgør:				
	Vareforbrug	329.925	351.937	382.718	375.382
	Nedskrivning for ukurans	2.802	3.086	3.066	1.499

Noter

Note	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
3 forts.	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	.000 DKK
Afskrivninger, produktion	4.293	3.496	3.348	3.380
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	3.545	4.702	6.967	7.536
Afskrivninger, administration	2.904	4.118	4.009	4.395
Moderselskab	10.742	12.316	14.324	15.311
Grant Thornton, revision	790	570	590	606
Grant Thornton, andre ydelser	163	211	150	177
Moderselskab	953	781	740	783
4 Andre driftsindtægter				
Huslejeindtægter	2.076	919	2.008	1.937
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	1.131	6.285	1.659	2.052
Andre indtægter	25	512	441	2
Koncern	3.232	7.716	4.108	3.991
Ydelser til datterselskaber	50.905	55.829	56.681	55.243
Huslejeindtægter	892	5 95	1.542	1.480
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	749	340	570	100
Andre indtægter	25	425	24	2
Moderselskab	52.571	57.189	58.817	56.825
5 Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af anlægsaktiver	892	365	437	4.391
Andre udgifter	0	445	72	0
Koncern	892	810	509	4.391
Tab ved salg af anlægsaktiver	671	66	72	0
Andre udgifter	0	445	114	2.430
Moderselskab	671	511	186	2.430
6 Finansielle indtægter				
Renter	8.481	6.716	10.290	10.154
Udbytter	4.409	3.944	2.815	961
Dagsværdiregulering værdipapirer	8.005	20.500	2.946	2.172
Valutareguleringer	4.221	717	1.211	20.220
Koncern	25.116	31.877	17.262	33.507
Renter fra tilknyttede virksomheder	812	2.360	2.565	2.769
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	17.448	34.710	0	0
Udbytter	3.602	2.729	2.575	855
Renter i øvrigt	4.776	3.461	2.344	1.259
Dagsværdiregulering værdipapirer	4.829	14.626	1.516	1.977
Valutareguleringer	3.335	0	853	10.916
Moderselskab	34.802	57.886	9.853	17.776
7 Finansielle omkostninger				
Renter	411	234	878	1.298
Dagsværdiregulering værdipapirer	3.408	7	27.870	29.401
Valutaregulering	3.764	2.961	2.215	7.813
Koncern	7.583	3.202	30.963	38.512
Renter til tilknyttede virksomheder	780	1.070	1.450	1.852
Renter i øvrigt	181	184	288	763
Dagsværdiregulering værdipapirer	2.694	0	18.599	28.570
Valutaregulering	2.536	1.546	0	0
Moderselskab	6.191	2.800	20.337	31.185

Noter

Note	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK
------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

8 Skat

Ændring i udskudt skat:

Flügger A/S	- 1.311	4.512	- 6.346	- 8.379
Tilknyttede virksomheder	- 2.315	1.692	- 4.476	417
Koncern	- 3.626	6.204	- 10.822	- 7.962

Selskabsskat:

Flügger A/S	29.677	30.473	26.065	21.724
Tilknyttede virksomheder	16.916	11.594	14.635	9.646
Koncern	46.593	42.067	40.700	31.370

Betalte skatter, koncern	34.007	42.610	42.815	44.223
--------------------------	--------	--------	--------	--------

Betalte skatter, moderselskab	27.043	22.971	29.557	31.392
-------------------------------	--------	--------	--------	--------

Forklaring til skatteprocent	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Dansk selskabsskatteprocent	28,0 %	28,0 %	25,0 %	25,0 %
Nedsættelse af skattesats	0,0 %	0,0 %	- 3,1 %	1,0 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	0,8 %	0,7 %	1,4 %	0,8 %
Nedsættelse af skatteaktiv	0,0 %	0,0 %	0,0 %	8,2 %
Regulering ikke aktiveret udskudt skat	0,7 %	0,5 %	0,3 %	2,9 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	- 1,4 %	0,6 %	0,0 %	7,9 %
Effektiv skatteprocent	28,1 %	29,8 %	23,6 %	45,8 %

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv 1.000 DKK	Udskudt skat 2008	Udskudt skat 2009	Udskudt skatteaktiv 2008	Udskudt skatteaktiv 2009
Immaterielle anlægsaktiver	2.048	1.110	- 128	- 1.020
Materielle anlægsaktiver	10.071	4.602	404	- 3.229
Kortfristede aktiver	287	- 398	1.021	7.968
Øvrige forpligtelser	- 4.174	- 26	102	458
Fremførselsberettigede underskud	0	0	7.233	4.855
Koncern	8.232	5.288	8.632	9.032
Immaterielle anlægsaktiver	576	0	0	- 860
Materielle anlægsaktiver	4.045	0	0	- 3.851
Kortfristede aktiver	1.957	0	0	6.187
Øvrige forpligtelser	- 4.174	0	0	875
Moderselskab	2.404	0	0	2.351

Under udskudt skatteaktiv i koncernen er der ikke medtaget aktiver for 8.364 t. DKK, da der er usikkerhed om, hvorvidt selskaberne kan anvende disse.

Noter

Note	Koncern 2008 1.000 DKK	Koncern 2009 1.000 DKK	Moderselskab 2008 1.000 DKK	Moderselskab 2009 1.000 DKK
------	------------------------------	------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

9 Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser

Anskaffelsessum primo	899	1.182	0	0
Årets tilgang	283	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	1.182	1.182	0	0

Afskrivninger primo	516	738	0	0
Årets afskrivninger	222	236	0	0
Afskrivninger ultimo	738	974	0	0

Regnskabsmæssig værdi ultimo	444	208	0	0
------------------------------	-----	-----	---	---

Goodwill

Anskaffelsessum primo	51.014	54.288	6.911	7.161
Årets tilgang	3.374	2.737	350	550
Nedskrivning goodwill	0	- 17.000	0	0
Årets afgang til anskaffelsessum	- 100	0	- 100	0
Anskaffelsessum ultimo	54.288	40.025	7.161	7.711

Regnskabsmæssig værdi ultimo	54.732	40.233	7.161	7.711
------------------------------	--------	--------	-------	-------

Der er foretaget en nedskrivning af goodwill på 17 mio. DKK i 2008/09 vedr. køb af Flügger ehf, Island. Impairmenttesten, der ligger til grund for nedskrivningen, tager udgangspunkt i en skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af 3-årige forretningsplaner med en vækst på 6 til 8 % p.a. Derefter er der kalkuleret med en vækst på 8 % p.a. i de følgende 7 år og med en vækst på 5 % p.a. ved beregning af terminalværdien. I beregningerne indgår endvidere en diskonteringsrente på 8 % p.a. efter skat. Overskudsgraden er skønnet til 3 % i år 1 og forudsat langsomt at vokse til 8 % p.a. over 7 år. Derefter er overskudsgraden fastholdt på 8 % p.a. ved beregning af terminalværdien. Valutakursen på islandske kroner blev sat til 2,813 og en revaluering på 5 % p.a. mod danske kroner. Det kan anføres, at kursen på islandske kroner i april 2009 ligger på ca. 4,22, hvis der tages udgangspunkt i den kurs, som offentliggøres af den islandske nationalbank. Såfremt der korrigeres til dagskurs og under i øvrigt uændrede forudsætninger, kan diskonteringsrenten øges med 2 %-point efter skat, uden at dette medfører yderligere nedskrivningsbehov.

10 Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger:

Anskaffelsessum primo	191.998	201.412	72.593	72.593
Årets tilgang	9.414	39.760	0	941
Årets afgang til anskaffelsessum	0	- 12.346	0	- 3.407
Anskaffelsessum ultimo	201.412	228.826	72.593	70.127

Afskrivninger primo	69.864	77.100	32.773	34.121
Årets af- og nedskrivninger	7.236	7.769	1.348	1.345
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	- 7.066	0	- 1.327
Afskrivninger ultimo	77.100	77.803	34.121	34.139

Regnskabsmæssig værdi ultimo	124.312	151.023	38.472	35.988
------------------------------	---------	---------	--------	--------

Seneste ejendomsvurdering	–	–	110.900	112.650
---------------------------	---	---	---------	---------

Noter

Note	Koncern	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
10 forts.	2008	2009	2008	2009
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Tekniske anlæg og maskiner:				
Anskaffelsessum primo	278.493	269.381	98.785	94.607
Årets tilgang	4.057	15.640	1.432	8.147
Årets afgang til anskaffelsessum	- 13.169	- 31.636	- 5.610	- 172
Anskaffelsessum ultimo	269.381	253.385	94.607	102.582
Afskrivninger primo	223.969	223.816	85.423	82.923
Årets afskrivninger	12.727	12.364	3.106	3.227
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 12.880	- 31.280	- 5.606	- 172
Afskrivninger ultimo	223.816	204.900	82.923	85.978
Regnskabsmæssig værdi ultimo	45.565	48.485	11.684	16.604
Andet driftsmateriel:				
Anskaffelsessum primo	230.935	246.367	83.826	88.010
Årets tilgang	32.277	34.857	11.259	8.951
Årets afgang til anskaffelsessum	- 16.845	- 10.829	- 7.075	- 2.021
Anskaffelsessum ultimo	246.367	270.395	88.010	94.940
Afskrivninger primo	128.565	144.076	49.451	53.640
Årets afskrivninger	27.865	30.660	9.870	10.738
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 12.354	- 4.340	- 5.681	- 1.300
Afskrivninger ultimo	144.076	170.396	53.640	63.078
Regnskabsmæssig værdi ultimo	102.291	99.999	34.370	31.862
Materielle anlæg under udførelse:				
Anskaffelsessum primo	5.349	41.210	1.025	2.211
Årets tilgang	41.210	60.815	2.211	6.266
Årets afgang til anskaffelsessum	- 5.349	- 41.944	- 1.025	- 1.896
Anskaffelsessum ultimo	41.210	60.081	2.211	6.581
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	189.066	208.565	48.265	55.047
Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo	871.772	762.332	367.700	361.172
	2006	2007	2008	2009
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK

11 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum primo	385.407	391.486	419.978	544.974
Årets tilgang	6.079	28.492	124.996	0
Nedskrivning	0	0	0	- 66.073
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	391.486	419.978	544.974	478.901

Årets nedskrivning vedrørende investeringer i Flügger ehf, Island. Nedskrivningen er fortaget til lavere nytteværdi baseret på en diskonteringsrente på 8 % p.a. efter skat.

Noter

Note

11 forts.

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

Noter

Note	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	47.294	43.354	45.975	39.924
Varer under fremstilling	15.535	15.136	15.289	12.058
Færdigvarer og handelsvarer	178.432	203.478	226.573	228.096
Nedskrivning for ukurans	- 15.320	- 14.427	- 17.565	- 23.550
Koncern	225.941	247.541	270.272	256.528
Råvarer og hjælpematerialer	17.625	15.002	17.817	14.975
Varer under fremstilling	5.467	4.721	4.950	3.113
Færdigvarer og handelsvarer	68.239	75.757	91.109	89.741
Nedskrivning for ukurans	- 6.589	- 6.451	- 8.102	- 8.858
Moderselskab	84.742	89.029	105.774	98.971
13 Tilgodehavender				
Varedebitorer	223.821	226.793	246.831	227.491
Hensat til tab på varedebitorer	- 7.650	- 4.465	- 4.758	- 7.587
Overskydende skat	0	0	214	0
Andre tilgodehavender	10.095	18.211	13.458	20.260
Periodeafgrænsningsposter	13.930	11.193	18.366	10.954
Koncern	240.196	251.732	274.111	251.568
Varedebitorer	82.458	84.979	88.582	84.867
Hensat til tab på varedebitorer	- 2.572	- 1.088	- 1.335	- 2.797
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	64.300	71.025	83.897	100.233
Andre tilgodehavender	6.187	12.816	8.158	8.276
Periodeafgrænsningsposter	8.442	6.509	7.901	4.002
Moderselskab	158.815	174.241	187.203	194.581
Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne		157.477	184.791	150.460
Op til 30 dage over forfald		31.431	20.766	13.253
Mere end 30 dage over forfald		32.116	36.088	54.960
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb		1.304	428	1.231
Koncern*		222.328	242.073	219.904
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.801	473	388	1.457
Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne		67.260	77.647	65.112
Op til 30 dage over forfald		5.564	278	152
Mere end 30 dage over forfald		10.972	9.322	16.806
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb		95	0	896
Moderselskab*		83.891	87.247	82.966
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	770	473	388	1.122

* Tal for 2006 er ikke tilgængelige

Noter

Note	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

14 Værdipapirer / finansielle instrumenter

Obligationer, børskurs	0	0	6.283	0
Aktier, børskurs	98.441	115.721	67.930	36.582
Koncern	98.441	115.721	74.213	36.582
Aktier, børskurs	70.339	81.313	62.775	33.515
Moderselskab	70.339	81.313	62.775	33.515

Indregningstidspunkt for finansielle instrumenter er handelstidspunktet.

15 Aktiekapital

Aktiekapital primo	63.600	60.000	60.000	60.000
Kapitalnedsættelser	- 3.600	0	0	0
Aktiekapital ultimo	60.000	60.000	60.000	60.000
A-aktiekapital (aktuelt: 590.625 stk. à 20 kr.)	11.812	11.812	11.812	11.812
B-aktiekapital (aktuelt: 2.409.375 stk. à 20 kr.)	48.188	48.188	48.188	48.188
Aktiekapital ultimo	60.000	60.000	60.000	60.000

Aktiekapitalen i 2004/05 er 63.600 t. DKK.

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

16 Andre reserver

Koncern primo	509.663	556.610	629.485	668.297
Kursregulering til ultimokurs				
– af primo egenkapital	- 189	3.765	- 11.087	- 57.407
– af nettoresultat	454	257	40	- 7.959
Reserve for valutakursregulering	265	4.022	- 11.047	- 65.366
Overført resultat	65.045	68.852	51.620	9.665
Regulering i øvrigt	0	0	- 1.762	- 3.625
Overført fra aktiekapital	3.600	0	0	0
Urealiseret kursavance terminkontrakter	0	0	0	3.453
Køb af egne aktier, nedskrevet til 0 kr.	- 23.751	0	0	- 497
Udbytte af egne aktier	1.788	1	1	1
Koncern ultimo	556.610	629.485	668.297	611.928
Moderselskab primo	488.819	532.657	612.657	646.139
Overført resultat	62.201	79.999	34.370	- 48.141
Regulering i øvrigt	0	0	- 889	- 3.625
Overført fra aktiekapital	3.600	0	0	0
Køb af egne aktier, nedskrevet til 0 kr.	- 23.751	0	0	- 497
Udbytte egne aktier	1.788	1	1	1
Moderselskab ultimo	532.657	612.657	646.139	593.877

17 Foreslået udbytte

Saldo primo	38.160	45.000	45.000	45.000
Udbetalt i året, inkl. egne aktier	- 38.160	- 45.000	- 45.000	- 45.000
Foreslået udbytte ultimo	45.000	45.000	45.000	18.000
Saldo ultimo	45.000	45.000	45.000	18.000

Noter

Note	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

18 Anden gæld

Feriepenge	55.449	58.745	62.325	62.745
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	4.692	4.994	5.395	10.844
Sociale omkostninger	4.025	4.538	4.602	6.819
Moms	11.540	13.590	18.608	26.577
Gæld i øvrigt	15.817	15.889	22.070	27.770
Koncern	91.523	97.756	113.000	134.755

Feriepenge	26.895	27.568	28.728	29.372
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	0	0	0	5.961
Sociale omkostninger	381	232	417	932
Moms	1.735	3.003	4.364	13.571
Gæld i øvrigt	5.029	5.381	9.015	13.514
Moderselskab	34.040	36.184	42.524	63.350

19 Kortfristede forpligtelser

Inden 1 år	266.942	268.342	333.180	316.762
Fra 1-5 år	0	0	2.761	882
Efter 5 år	0	0	859	919
Koncern	266.942	268.342	336.800	318.563

Inden 1 år	175.475	158.605	236.047	229.086
Fra 1-5 år	0	0	2.404	418
Efter 5 år	0	0	340	362
Moderselskab	175.475	158.605	238.791	229.866

Regnskabsmæssig værdi er lig dagsværdi.

20 Køb af virksomhed

Materielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Udskudt skat	0	0	0	0
Lagerbeholdninger	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0
Kortfristet gæld	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Likvide beholdninger	39	0	0	0
Koncern	39	0	0	0

	Antal stk.	Nominel 1.000 DKK	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
--	------------	----------------------	------------------------------	------------------

21 Egne aktier

Beholdning primo	42	1	15	0,0 %
Købt i året	1.680	1	496	0,1 %
Solgt i året	0	0	0	0,0 %
Nedskrivning kapital	0	0	0	0,0 %
Beholdning ultimo	1.722	2	511	0,1 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2009 androg 375 t. DKK.

Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

Noter

Note

22 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebreve på nominelt 23.840 t. DKK, som er i behold hos selskabet.

23 Eventualforpligtelser

Koncern:

Garantiforpligtelser udgør 789 t. DKK (sidste år 600 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 44 t. DKK (sidste år 56 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 204,0 mio. DKK, (sidste år 209,1 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 66,9 mio. DKK (sidste år 66,6 mio. DKK), 1-5 år 122,0 mio. DKK (sidste år 127,5 mio. DKK) og over 5 år 15,0 mio. DKK (sidste år 15,0 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 3,3 mio. DKK (sidste år 1,5 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 2,0 mio. DKK (sidste år 1,1 mio. DKK) og 1-3 år 1,3 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,2 mio. DKK (sidste år 0,2 mio. DKK). Der er båndlagte midler for 2,0 mio. DKK.

Moderselskab:

Moderselskabet har over for tilknyttede virksomheder afgivet garanti for huslejeforpligtelse på ca. 9,9 mio. DKK (sidste år 14,5 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 42,7 mio. DKK (sidste år 42,8 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 0,1 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 0,1 mio. DKK (sidste år 0,1 mio. DKK) og 1-3 år 0 DKK (sidste år 0,1 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,2 mio. DKK (sidste år 0,2 mio. DKK).

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske, tilknyttede virksomheder.

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

24 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.

	2007/08 1.000 DKK	2008/09 1.000 DKK
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	277.942	258.609
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	108.052	93.438
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	65.751	64.193
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	9.070	8.951

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 13 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 60,4 mio. DKK (sidste år 47,1 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 3,5 mio. DKK (sidste år 3,4 mio. DKK) for regnskabsåret 2008/09. Depositum udgør 1,7 mio. DKK (sidste år 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.

25 Koncernforhold

US 1995 ApS (Flügger holding) CVR nr. 20049120 skal på grund af sin ejerandel af Flügger A/S, svarende til 40 % af aktiekapitalen og 79,7 % af stemmerne, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår.

Noter

Note

26 Finansielle risici

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

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

Valutarisici

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

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

Koncernens valutapolitik er at balancere ind- og udbetalinger i lokal valuta i videst mulig omfang. Koncernen søger generelt ved placering af overskydende likviditet at minimere nettoeksponeringen i de enkelte valutaer. På statusdagen er der ikke foretaget sikring af valutapositioner.

Investeringer i tilknyttede virksomheder er ikke valutakurssikret. Eventuelle kursreguleringer bogføres direkte på egenkapitalen.

Moderselskabets valutarisici i balancen, 1.000 DKK	Investeringer i tilknyttede virksomheder	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	0	13.142	5.688	6.864	11.966
ISK	20.656	1.101	0	0	21.757
NOK	0	0	0	49	- 49
SEK	0	0	0	23.641	- 23.641
USD	0	0	250	1.025	- 775
PLN	104.340	0	0	2.230	102.110
30. april 2008	124.996	14.243	5.938	33.809	111.368
EUR	0	953	3.588	5.526	- 985
ISK	0	0	0	0	0
NOK	0	40	0	46	- 6
SEK	0	- 25.309	0	4.345	- 29.654
USD	0	- 626	77	0	- 549
PLN	0	0	10	0	10
30. april 2009	0	- 25.902	3.675	9.917	- 31.184

Koncernens valutarisici i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	13.142	5.688	13.812	5.018
ISK	16.474	5.106	1.323	20.257
NOK	2.579	34.081	1.064	35.596
SEK	5.156	32.029	46.323	- 9.138
USD	7.941	219	0	8.160
PLN	100.042	1.493	2.436	99.099
30. april 2008	145.334	78.616	64.958	158.992
EUR	15.546	30.000	13.310	32.236
ISK	11.711	3.378	562	14.527
NOK	6.188	18.738	1.289	23.637
SEK	- 20.623	43.259	26.419	- 3.783
USD	7.781	711	0	8.492
PLN	15.264	1.870	27.999	- 10.865
30. april 2009	35.867	97.956	69.579	64.244

Note

26 forts.

Analyse af koncernen valutafølsomhed

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

1.000 DKK				
Koncernens valutaudsving i	ISK	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	146	- 921	- 459	- 334
Egenkapitalpåvirkning	1.066	- 1.357	6.876	1.561

1.000 DKK				
Moderselskabets valutaudsving i	ISK	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	0	0	609	0
Egenkapitalpåvirkning	0	0	- 1.481	0

Bank og andre kreditinstitutter, forrentet gæld til dattervirksomheder m.v.

Moderselskab, 1.000 DKK	Gæld ialt 0-2 %	Gæld ialt 2-5 %	Gæld ialt 5 %	Gæld ialt
SEK	0	52.320	0	52.320
USD	0	1.025	0	1.025
EUR	0	534	0	534
DKK	0	70.251	0	70.251
NOK	0	0	48	48
ISK	0	0	3.896	3.896
30. april 2008	0	124.130	3.944	128.074

SEK	63.189	0	0	63.189
USD	627	0	0	627
EUR	0	8.380	0	8.380
DKK	0	43.756	0	43.756
ISK	0	0	322	322
30. april 2009	63.816	52.136	322	116.274

Moderselskab, 1.000 DKK	Gæld ialt 0-2 %	Gæld ialt 2-5 %	Gæld ialt 5 %	Gæld ialt
SEK	0	18.847	0	18.847
USD	0	1.025	0	1.025
EUR	0	538	0	538
DKK	0	70.251	0	70.251
NOK	0	0	1.691	1.691
30. april 2008	0	90.661	1.691	92.352

SEK	25.309	0	0	25.309
USD	627	0	0	627
EUR	0	8.375	0	8.375
DKK	0	43.756	0	43.756
ISK	0	0	0	0
30. april 2008	25.936	52.131	0	78.067

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

Ved en kursstigning på 1 % på koncernens aktiebeholdning ultimo 2008/09 vil koncernens resultat og egenkapital blive påvirket med 366 t. DKK før skat.

