

The background of the cover is a dynamic, abstract composition of paint splashes. A large, vibrant yellow splash is in the upper right corner. A broad, teal-colored splash dominates the lower half of the page. In the center, there is a grey splash that overlaps with the teal one. Fine, dark lines and small droplets of paint are scattered throughout the white background, suggesting movement and energy.

Koncernårsrapport 2012/2013

Flügger

For at gøre årsrapporten mere overskuelig har vi valgt at offentliggøre en årsrapport, som alene indeholder koncerntallene – dvs. årsregnskabet for moderselskabet Flügger A/S indgår ikke. I henhold til årsregnskabslovens § 149 er denne koncernårsrapport derfor et uddrag af koncernens samlede årsrapport. Den samlede årsrapport, inkl. årsregnskabet for moderselskabet, kan downloades fra www.flugger.com/investor.

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

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 21. august 2013 kl. 11 på selskabets adresse:

Flügger A/S

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

Aktionærer kan bestille adgangskort og stemmesedler i perioden 9. til 16. august

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 9 kr. pr. 20 kr. aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 26. august.

Udtalelser om forventninger til fremtiden

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

Indhold

Ledelsesberetning

3	CEO – om forretningsåret 2012/13
4	Flügger 10 års udvikling
7	Flügger future
8	Aktionærinformation
	Hvorfor er Flügger børsnoteret
	Politik vedr. aktietilbagekøb
	Politik vedrørende udbytte
	Kommunikation med aktionærerne (IR)
	Selskabsmeddelelser og finanskalender
	Aktiekapital og ejerforhold
	Flügger kurs- og omsætningsudvikling
	Corporate Governance
	Samfundsansvar
	Kapital- og aktiestruktur
	Åbenhed og gennemsigtighed
	Bestyrelse og direktion
	Anvendelse af udvalg og kommissioner
11	Bestyrelse og direktion
12	Flügger historie
16	Beretning
	Regnskabsberetning
	Koncernsalg
	Kunder, samfund, miljø og medarbejdere
	Risikoforhold
	Forslag til generalforsamlingen
	Forventninger til 2013/14
24	Påtegninger
28	Regnskab 2012/13
	Resultat- og totalindkomstopgørelse
	Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
32	Noter

Søren P. Olesen om 2012/13



Søren P. Olesen
del af direktionen siden 2002
adm. direktør siden 2007

Forretningsåret 2012/13 har ikke indfriet vores forventninger til bundlinjen, dvs. primært driftsresultat EBIT. I årsrapporten sidste år anførte vi, at driftsresultat EBIT var budgetteret til at lande i intervallet mellem 80 og 100 mio. DKK. Efter udløb af halvåret nedjusterede vi til den lave ende af det anførte interval, og i april måned måtte vi meddele fondsbørsen, at et primært driftsresultat måtte forventes inden for 65 til 75 mio. kr. Vi har realiseret:

Primært driftsresultat	68,2 mio. DKK	—	sidste år	40,1 mio. DKK
Finans netto	- 4,2 mio. DKK	—	sidste år	- 4,3 mio. DKK
Resultat før skat	64,0 mio. DKK	—	sidste år	35,8 mio. DKK
Resultat efter skat	49,0 mio. DKK	—	sidste år	22,4 mio. DKK

Dette indebærer en EBIT-margin på 3,6 %

Når indtjeningen skuffede, er forklaringen dels salgsudviklingen i Danmark og dels et ekstraordinært koldt forår. Konsekvensen på EBIT-svigt i Danmark blev ikke kompenseret af salgsfremgang på de andre markeder.

Salg Danmark*	660,3 mio. DKK	—	sidste år	668,5	- 1 %
Salg Sverige	697,2 mio. DKK	—	sidste år	653,9	+ 7 %
Salg Norge	339,9 mio. DKK	—	sidste år	278,5	+ 22 %
Salg andre lande	176,2 mio. DKK	—	sidste år	158,7	+ 11 %
Nettoomsætning	1.873,6 mio. DKK	—	sidste år	1.759,6	+ 6 %

* inkl. salg Grønland, Færøerne og Island

I Danmark faldt omsætningen med 1 % til et niveau, som er mærkbart lavere end før finans- og boligkrisen. Den vigende efterspørgsel, som ligger til grund, kan ikke undgå at påvirke Flügger, som har en markedsandel på mere end 30 %.

Efterspørgslen i Sverige har været væsentlig bedre – bl.a. fordi de har en ROT-ordning, som indebærer, at op til 100.000 SEK anvendt på bolig eller sommerhus kan trækkes fra i skat. Det er bemærkelsesværdigt, at Flügger Sverige for første gang i koncernens historie kan fremvise en større omsætning end det oprindelige marked i Danmark. Den positive udvikling skyldes bl.a., at Flügger produkter har vist sig bedst i test.

I Norge – som har haft en positiv efterspørgsel i mange år, knap nok ramt af finans- og boligkrisen – har Flügger vundet markedsandele. Flügger er i dag på en klar andenplads i markedet efter den dominerende norske udbyder Jotun. Efter en del år med negativ indtjening i Norge kan koncernen på det seneste glæde sig over en god indtjening i indeværende regnskabsår.

Uden for Norden er vores primære indsatsområde Polen. I 2010 byggede vi en ultramoderne tapet- og malingfabrik i Gdansk-området. Vi etablerer os i Polen med et Flügger butiksnät – servicefunktion til samtlige butikker inkl. de skandinaviske varetages herfra.

Vi har valgt at etablere et Shared Service Center i Polen og vurderer, at ca. 70 administrative job i Skandinavien bliver påvirket af dette i løbet af de kommende 2 år.

I Kina satser Flügger på en lønsom, organisk vækst. Ca. halvdelen af omsætningen importeres fra Skandinavien – og den anden halvdel produceres lokalt på egen fabrik i Shanghai, som alene producerer til det kinesiske marked samt eksport til Filippinerne. Det kinesiske marked prioriteres efter Norden og Polen.

Vedrørende næste forretningsår, dvs. 2013/14, vil koncernen fortsat have fokus på en sund og lønsom drift. Det er koncernens målsætning at løfte EBIT-margin med godt 1 % årligt med henblik på igen at præstere en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %. Finans netto forventes at udgøre et meget beskedent beløb – skatteprocenten forventes fremover på ca. 25 % af resultat før skat.

I det nye forretningsår forventes en salgsfremgang i størrelsesordenen 3 % – foregående års støtte fra køb af nye butikker samt en positiv valutarisk udvikling indgår ikke i forventningerne.

Med baggrund i koncernens stærke soliditet vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling foreslå et udbytte på 9 DKK pr. 20 DKK aktie, svarende til et samlet udbytte på 27 mio. DKK

Flügger, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Nettoomsætning	1.110,9	1.198,8	1.342,2	1.448,8	1.554,9	1.504,2	1.446,6	1.591,0	1.759,5	1.873,6
Bruttoresultat	579,6	637,4	719,7	784,0	851,9	822,3	812,4	876,5	939,9	1.001,3
Primært driftsresultat, EBITDA	153,0	157,0	175,0	177,7	188,3	124,1	153,3	139,1	97,9	128,1
Primært driftsresultat, EBIT	122,2	123,3	135,5	133,4	140,2	56,1	106,1	85,4	40,1	68,2
Finans netto	10,8	7,8	17,5	28,7	-13,7	-5,0	27,6	5,2	-4,3	-4,2
Resultat før skat	133,0	131,0	153,0	162,1	126,5	51,1	133,7	90,6	35,8	64,0
Årets resultat	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6	27,7	94,2	63,5	22,4	49,0
Investeringer i immaterielle aktiver	1,1	42,0	1,3	7,1	3,3	2,7	6,6	17,2	44,2	1,7
Af- og nedskrivninger på imm. aktiver	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	0,0	0,0	0,7	2,6
Investeringer i materielle aktiver	33,3	75,9	54,5	61,4	41,2	79,0	136,0	52,8	67,8	28,9
Afskrivninger på materielle aktiver	30,5	33,7	39,5	44,3	48,1	51,0	49,2	53,7	57,1	57,3
Udbyttebetaling, netto	18,7	27,4	36,4	45,0	45,0	45,0	18,0	35,3	43,6	17,4
Foreslået udbytte	28,6	38,2	45,0	45,0	45,0	18,0	36,0	45,0	18,0	27,0
Køb af egne aktier	25,3	2,9	23,8	0,0	0,0	0,5	21,9	15,7	0,1	0,1
Egenkapital ultimo	534,5	611,4	661,6	734,5	773,3	689,9	760,2	798,4	774,2	823,7
Balancesum ultimo	708,3	866,5	940,5	1.022,9	1.123,0	1.019,8	1.074,7	1.151,7	1.253,4	1.225,8
Pengestrømme										
Pengestrøm før finans og skat	152,6	132,2	154,4	138,5	154,8	106,0	240,2	111,8	30,9	145,4
Pengestrøm efter finans og betalt skat	106,3	156,1	136,9	127,4	98,5	86,1	214,5	79,6	6,3	119,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-33,0	-118,2	-55,7	-71,3	-80,4	-99,5	-153,4	-57,3	-66,2	-13,1
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-70,7	10,1	-87,8	-51,4	-46,3	-24,9	-74,3	-45,2	72,3	-99,4
Værdipapirer og likvider ultimo	100,2	139,5	158,4	180,4	201,8	102,8	161,5	128,5	94,6	66,8
Rentebærende gæld ultimo	2,3	33,8	30,1	40,6	92,6	78,1	43,7	49,5	165,4	84,2
Nøgletal*										
Bruttomargin %	52,2	53,2	53,6	54,1	54,8	54,7	56,2	55,1	53,4	53,4
EBITDA-margin %	13,8	13,1	13,0	12,3	12,1	8,3	10,6	8,7	5,6	6,8
EBIT-margin %	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0	3,7	7,3	5,4	2,3	3,6
Egenkapitalforrentning %	18,5	17,1	17,3	16,3	12,8	3,8	13,0	8,1	2,8	6,1
Egenkapitalandel %	75,5	70,6	70,3	71,8	68,9	67,7	70,7	69,3	61,8	67,2
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.007	1.137	1.206	1.302	1.390	1.467	1.444	1.540	1.650	1.625
Aktiedata ultimo*										
Udestående aktier á 20 kr., 1.000 stk.	3.045	3.038	3.000	3.000	3.000	2.998	2.942	2.904	2.904	2.902
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	31,0	32,3	36,7	38,0	32,2	9,2	32,0	21,9	7,7	16,8
indre værdi pr.aktie, DKK	175,5	201,3	220,5	244,8	257,8	231,3	258,4	274,9	266,6	283,8
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	9,0	12,0	15,0	15,0	15,0	6,0	12,0	15,0	6,0	9,0
Flügger børskurs	371	520	787	703	470	218	478	431	345	327
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	12,0	16,1	21,5	18,5	14,6	23,6	14,9	19,7	44,7	19,4
Kurs / indre værdi, (K/I)	2,1	2,6	3,6	2,9	1,8	0,9	1,8	1,6	1,3	1,2
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.130	1.581	2.361	2.110	1.411	654	1.406	1.251	1.002	949
OMX PE index	230	283	376	465	408	253	385	430	420	494

Definitioner

Bruttomargin %: Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

EBITDA-margin %: Primært driftsresultat før afskrivninger i procent af nettoomsætningen

EBIT-margin %: Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

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

Egenkapitalandel %: Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo.

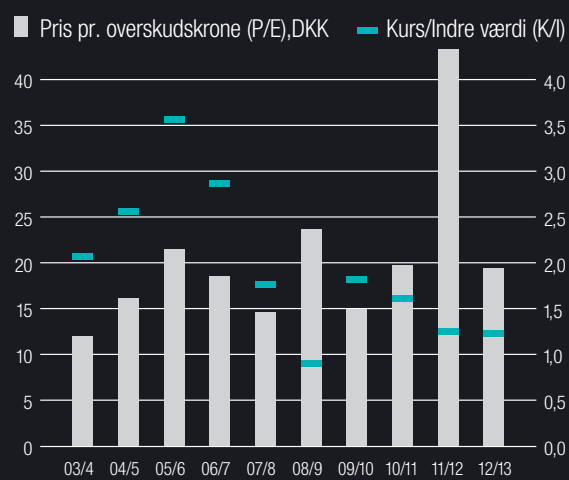
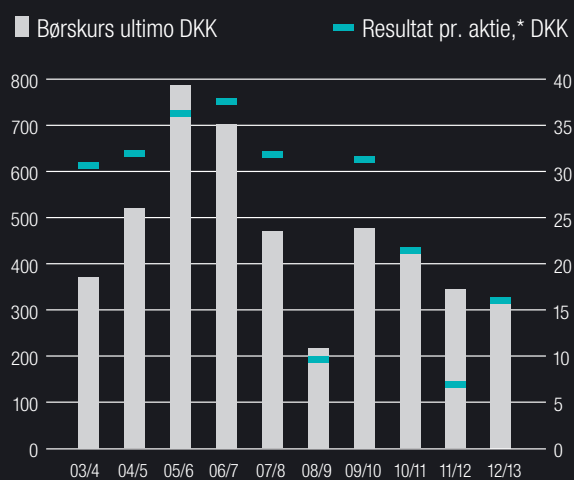
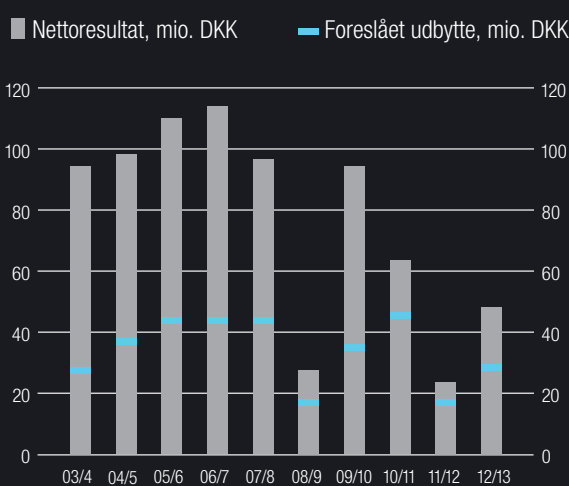
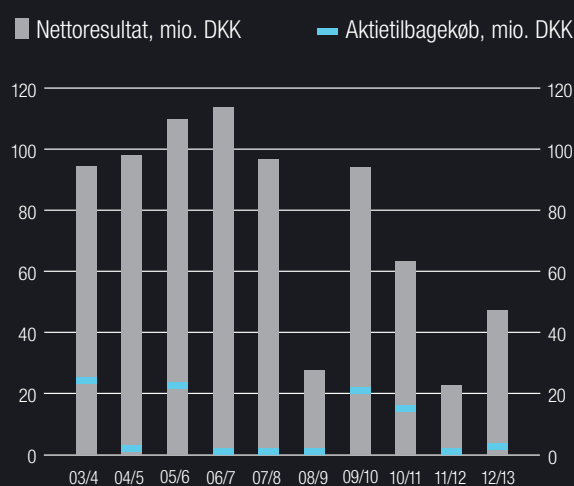
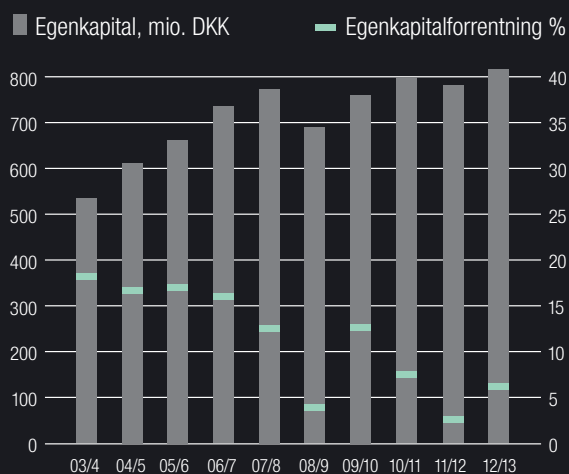
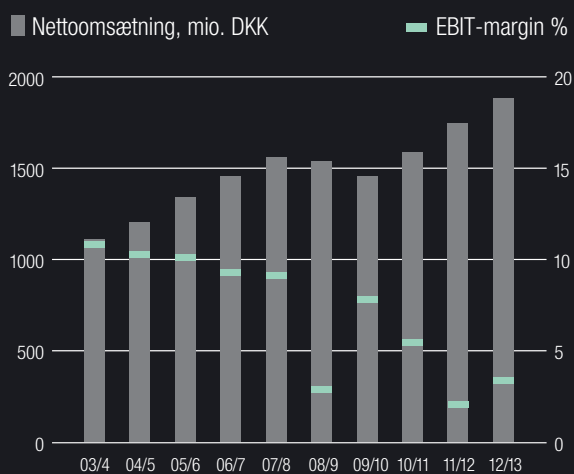
Udestående aktier: Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning ultimo, anvendes ved beregning af aktiedata

Selskabets børsværdi: Antal udestående aktier x børskursen.

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

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

Flügger, 10 års udvikling



* Beregnet på basis af udestående aktier

An abstract, high-speed photograph of a liquid splash. A large, vibrant yellow splash dominates the center, with several smaller, teal-colored splashes and droplets scattered around it, particularly towards the top and right edges. The background is a clean, bright white.

1 **Go Pro** **go better**

Flügger vil, såvel over for markedet som internt i organisationen,
anlægge en markedsledende professionel standard – # 1 Go Pro er visionen.

Flügger future

Vision: # 1 Go Pro

Flügger vil, såvel over for markedet som internt i organisationen, anlægge en markedsledende, professionel standard – # 1 Go Pro er visionen.

Mission: We sell premium paint solutions and guidance for everybody

Flügger anvender sin faglighed og markedsindsigt til at udvikle, producere, markedsføre, distribuere og afsætte et bredt og koordineret sortiment inden for maling, træbeskyttelse, designtapeter og naturligt tilbehør. Vores kunder/slutbrugere er professionelle malere og konsumenter, som efterspørger høj faglig indsigt og rådgivning.

Målsætning og værdier

Det er koncernens målsætning at løfte EBIT-margin med godt 1 % årligt med henblik på igen at præstere en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %.

Vi ønsker at være og blive opfattet som loyale, jordnære, uformelle, kvalitets- og omkostningsbevidste samt samfundsansvarlige i relation til vores interessenter: Aktionærer, Medarbejdere, Kunder, Samfund.

Strategiske fokusområder

For at opnå vores målsætning fokuserer vi på følgende områder:

Øget kundeforståelse

Vi arbejder systematisk med at blive bedre til at forstå vores kunders behov, uanset om kunderne er professionelle malere eller private forbrugere. Arbejdet med at forstå disse behov omfatter såvel produkter som rådgivning, men tillige kundens oplevelse af koncernen samt i og uden om vores distributionsnet.

Kvalitetsprodukter

Med udgangspunkt i kundeforståelsen udvikler vi produkter af høj og konsistent professionel kvalitet, som imødeser kundernes behov, og samtidig tager højde for optimering af vores supply chain. Gennem innovation udvikler vi produkter, som af kunderne betragtes som den ledende standard i branchen, samtidig med at vi aktivt arbejder for at minimere miljømæssige belastninger.

Konstant forbedring

Vi stræber uafbrudt efter at blive bedst til det, vi gør. Vores processer og arbejdsmetoder udvikles kontinuerligt – hele tiden med det formål at levere bedre resultater til vore interessenter. Vi arbejder derfor også løbende med at udvikle vores medarbejdere og give dem de nødvendige værktøjer og kundskaber.

Aktionærinformation

Hvorfor er Flügger børsnoteret?

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

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

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

Politik vedrørende aktietilbagekøb

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

Politik vedrørende udbytte

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

Kommunikation med aktionærerne (IR)

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

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

Selskabsmeddelelser seneste år

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

26.06.12 Årsrapport 2011/12
31.07.12 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
22.08.12 Referat af ordinær generalforsamling
20.09.12 Delårsrapport: 1. kvartal 2012/13
19.12.12 Halvårsrapport 2012/13
20.03.13 Delårsrapport: 3. kvartal 2012/13
08.04.13 Finanskalender 2013/14
24.04.13 Forventninger til regnskabsåret 2012/13
24.05.13 Flügger har købt 10.000 stk. egne aktier
28.05.13 Flügger samler administration i Polen og viden i Danmark
27.06.13 Årsrapport 2012/13

Finanskalender

27.06.13 Årsrapport 2012/13
21.08.13 Ordinær generalforsamling
20.09.13 Delårsrapport: 1. kvartal 2013/14
20.12.13 Halvårsrapport 2013/14
27.03.14 Delårsrapport: 3. kvartal 2013/14
26.06.14 Årsrapport 2013/14
20.08.14 Ordinær generalforsamling

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 SmallCap segmentet. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Ultimo forretningsåret 2012/13 var registreret 1.528 navnenoterede aktionærer i selskabets ejerbog, som tilsammen tegnede 94,3 % af aktiekapitalen og 99,1 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 kr. og er stemmeløs iflg. selskabsloven.

Oplysninger vedrørende årsregnskabslovens § 107a omkring udskiftning af selskabets bestyrelse, ændring af vedtægter samt bestyrelsens beføjelser til at udstede eller erhverve egne aktier fremgår af selskabets vedtægter, som findes på selskabets hjemmeside: www.flugger.com.

Ejerforhold 30.04.13

Antal	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,9
B-aktier	2.311.226	77,0	2.311.226	28,1
B-aktier i selskabet	98.149	3,3	0	0,0
I alt	3.000.000	100,0	8.217.476	100,0

> 5 % aktionærer

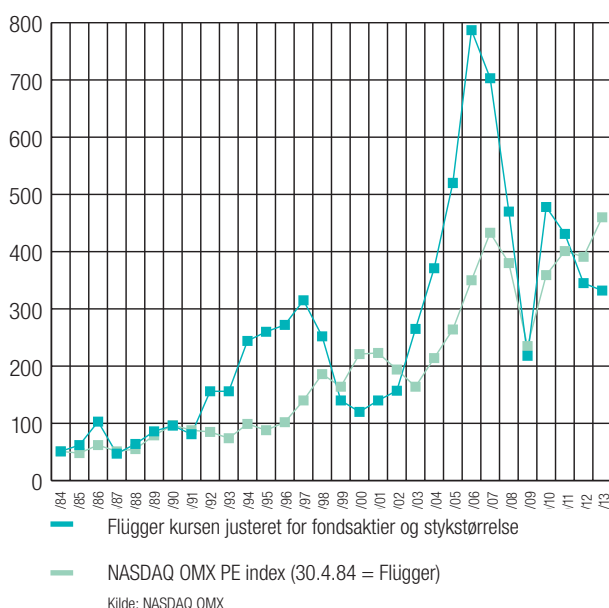
CASA A/S, Horsens	300.590	10,0	300.590	3,6
Lisel Jakobsen, Holte	501.225	16,7	501.225	6,1
Ulf og Sune Schnack, Holte *	1.324.889	44,2	6.640.514	80,8
I alt	2.126.704	70,9	7.442.329	90,5

Insidere

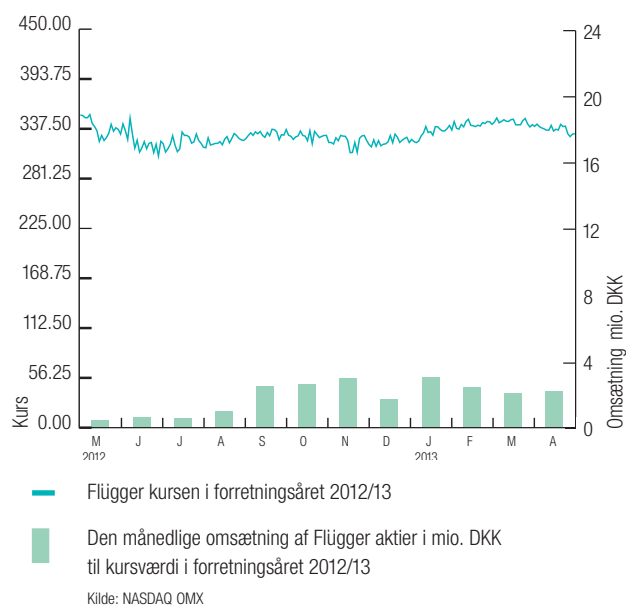
Bestyrelse	6.837	0,2	6.837	0,1
Direktion	1.324.388	44,1	6.640.013	80,8
Andre insidere	45.606	1,5	45.606	0,5
I alt	1.376.831	45,8	6.692.456	81,4

* Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.324.889 stk. Flügger aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 620.610 stk. B-aktier er placeret i Flügger holdingselskab.

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



Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2012/13



Corporate Governance

Bestyrelsen i Flügger har forholdt sig til de reviderede anbefalinger til god selskabsledelse udsendt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S og har vurderet, at Flügger med enkelte undtagelser følger anbefalingerne. Den fulde redegørelse for, hvordan koncernen forholder sig til de enkelte anbefalinger, er anført på selskabets hjemmeside <http://www.flugger.com/Investor/Corporate-c-Governance.aspx>. De væsentligste områder, hvor Flügger har fravalgt helt at følge anbefalingerne er:

Samfundsansvar

Bestyrelsen i Flügger har undladt at formulere en selvstændig Corporate Social Responsibility politik jf. Årsregnskabslovens § 99 a, men har en generel indstilling til, at virksomheden skal optræde samfundsansvarligt.

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

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

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

Kapital- og aktiestruktur

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

Åbenhed og gennemsigtighed

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

Bestyrelse og direktion

I Flügger er det kutyme med 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 2 medarbejderrepræsentanter. Ved bestyrelsens sammensætning tilstræbes mangfoldighed, samt at relevante kompetencer er til stede. 3 medlemmer af bestyrelsen skal være uafhængige, mens 1 medlem repræsenterer hovedaktionæren. Flügger har valgt at afstå fra at fastsætte en aldersgrænse, så man i særlige tilfælde kan disponere frit. Honorering af bestyrelsen foretages uden aktieoptioner og incitamentsprogrammer. Aflønning af bestyrelsen forhandles på plads af hovedaktionæren, som fortsat er del af direktionen. Det samlede honorar er anført i note til årsregnskabet. Skulle der ske væsentlige justeringer for et kommende forretningsår, vil det blive forelagt på generalforsamlingen.

Selskabet ledes af den administrerende direktør med hovedaktionæren, der har været del af ledelsen i mange år, som suppleant og sparringspartner. Den administrerende direktør aflønnes med en fast løn samt bonus – som ikke kan udgøre mere end 30 % af det samlede vederlag. Bonus er afhængig af udviklingen i koncernens top- og bundlinje, dvs. nettoomsætning og primært driftsresultat EBIT. Den administrerende direktørs aflønning mv. indstilles af bestyrelsesformanden i samråd med hovedaktionæren, som alene er fastlønnet. Direktionens samlede aflønning fremgår af note til årsregnskabet.

Anvendelse af udvalg og kommissioner

Bestyrelsen i Flügger har indtil videre fravalgt særlige udvalg eller kommissioner vedrørende revision, nominering og vederlag. Selskabet har valgt at lade den samlede bestyrelse varetage revisionsudvalgets funktion. Dette er muligt ved at mindst 1 bestyrelsesmedlem, som krævet i revisorloven, er både uafhængigt af selskabet og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Man supplerer lejlighedsvis med ekstern bistand. Hovedaktionæren påtager sig at indstille til nominering medlemmer til bestyrelsen, normalt i samråd med bestyrelsesformanden og i overensstemmelse med de relevante kompetencer, som er anført i forretningsordenen for bestyrelsen, som kan ses på selskabets hjemmeside.

Bestyrelse



Stine Bosse, formand.

Født 1960, indtrådt i Flügger bestyrelse 2011.

Andre ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Concito og Det Kongelige Teater. Bestyrelsesmedlem i Aker ASA Norge, Allianz Tyskland, Nordea og TDC.

Frivilligt arbejde i bl.a. Børnefonden (formand), Tænk tanken European Council on Foreign Relations, Forretningsudvalget i Europabevægelsen, Netværket Kvinder & Europa (formand), FNMDG Advocats, Turismens Vækstråd og Vækstfaktor Netværket. Kvalifikationer: Ledelseserfaring fra Tryk, rutineret bestyrelsesmedlem, socialt engageret.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 450 stk.



Kristian Nellesmann, medarbejdervalgt

Født 1953, indtrådt i Flügger bestyrelse 2011.

Butikschef i Flügger A/S.

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

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Morten Boysen, næstformand.

Født 1964, indtrådt i Flügger bestyrelse 2005.

Andre ledelseshverv:

Adm. direktør Expert Retail Danmark A/S. Bestyrelsesmedlem i Konceptforeningen punkt1. Kvalifikationer: Ledelseserfaring inden for butik- og kædedrift kombineret med kendskab til forskelle og lighedspunkter vedr. markederne i Danmark, Sverige og Norge.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 316 stk.



Martin Johansen, medarbejdervalgt

Født 1973, indtrådt i Flügger bestyrelse 2012.

Vedligeholdelsestekniker i Flügger A/S.

Kvalifikationer: Kendskab til koncernens produktion.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.

Direktion



Roar Funderud

Født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2012.

Andre ledelseshverv:

Nordmand og headhunter i Norge. Har haft flere finansielle og kommercielle lederroller i Skandinavien. Senest CFO i Ringnes AS. Har tidligere ledet Toms Norge AS, Toms Sverige AB og været Business Unit Director – Nordic for Toms Gruppen AS. Kvalifikationer: Finans, FMCG, management og skandinavisk samarbejde.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 0 stk.



Søren P. Olesen, administrerende direktør

Født 1967, ansat i Flügger 2002.

Administrerende direktør siden 2007.

Formand for bestyrelsen i Danish Bake A/S, bestyrelsesmedlem i Svendsen Sport A/S.

Uddannelse: Cand. Oecon, Ma. Sc.

Kvalifikationer: Salgsdirektør for Velux i Tyskland og forinden general manager for Velux i Rusland.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 7.833 stk.



Anja Schnack Jørgensen

Født 1965, indtrådt i Flügger bestyrelse 2008.

Andre ledelseshverv:

Regnskabschef i HK Entreprise og Kjems Holding. Tidligere del i et arkitektfirma og oprindelig udlært i Flügger IT-afdeling. Kvalifikationer: Regnskabskyndig fra virksomheder inden for byggeriet. Datter af hovedaktionæren og "opvokset" med Flügger. Anses ikke som uafhængig på grund af de nære familiebånd til hovedaktionæren.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 6.071 stk.



Ulf Schnack, direktør

Født 1936, ansat i Flügger 1960.

Uddannelse: Kemiingeniør og HD i salg og reklame.

Kvalifikationer: Administrerende direktør i Flügger fra 1970 til 2007.

Beholdning af Flügger aktier ultimo: 590.625 stk. Flügger A samt 725.930 stk. Flügger B

Flügger historie

1783 Flügger starter i Hamburg

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

1890 Flügger starter i Danmark

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

1948 Flügger bliver danskejet

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

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

1958 Flügger starter produktion

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

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

1970 Flügger bygger ny fabrik

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

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

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

1975 Flügger starter salg til private

Flügger var indtil 1975 kendt som malerfagets leverandør. Salg til private var ikke del af forretningen. Men i 1974, året efter den første økonomiske krise, oplevede malerfaget og Flügger en dramatisk nedtur, som resulterede i, at man sammen startede butikskæden "Flügger farver" 1975/76: Salg 97 mio. kr. – 206 medarbejdere.

1983 Flügger bliver børsnoteret

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

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

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

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

1994 Flügger satser på Skandinavien

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

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

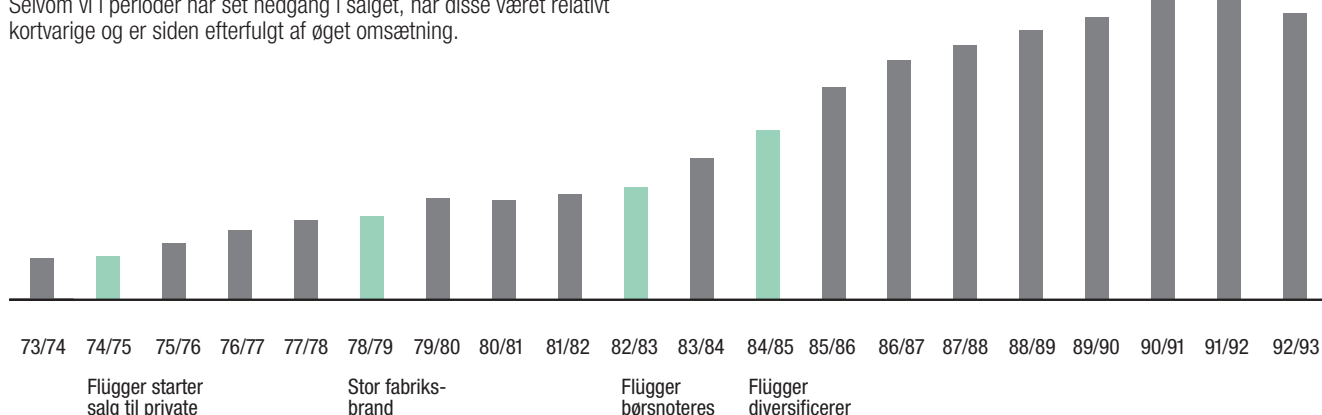
1995/96: Salg 916 mio. kr. – EBIT 69 mio. – 949 medarbejdere.

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

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

Flügger omsætningsudvikling 1973 - 2013

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



1999 Flügger prioriterer bundlinjen

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

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

2004 Flügger satser på organisk vækst

Efter nogle år med tilfredsstillende indtjening, men med stagnerede nettoomsætning, blev det besluttet igen at prioritere top-linjen. Selskabet valgte at købe den førende malevareproducent i Island og prioriterede udbygningen af Flügger farver kæden, primært i Norge og Sverige. Strategien for de kommende 3 år, dvs. frem til 2007, indfrie de lagte forventninger.

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

2007 Flügger satser internationalt

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

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

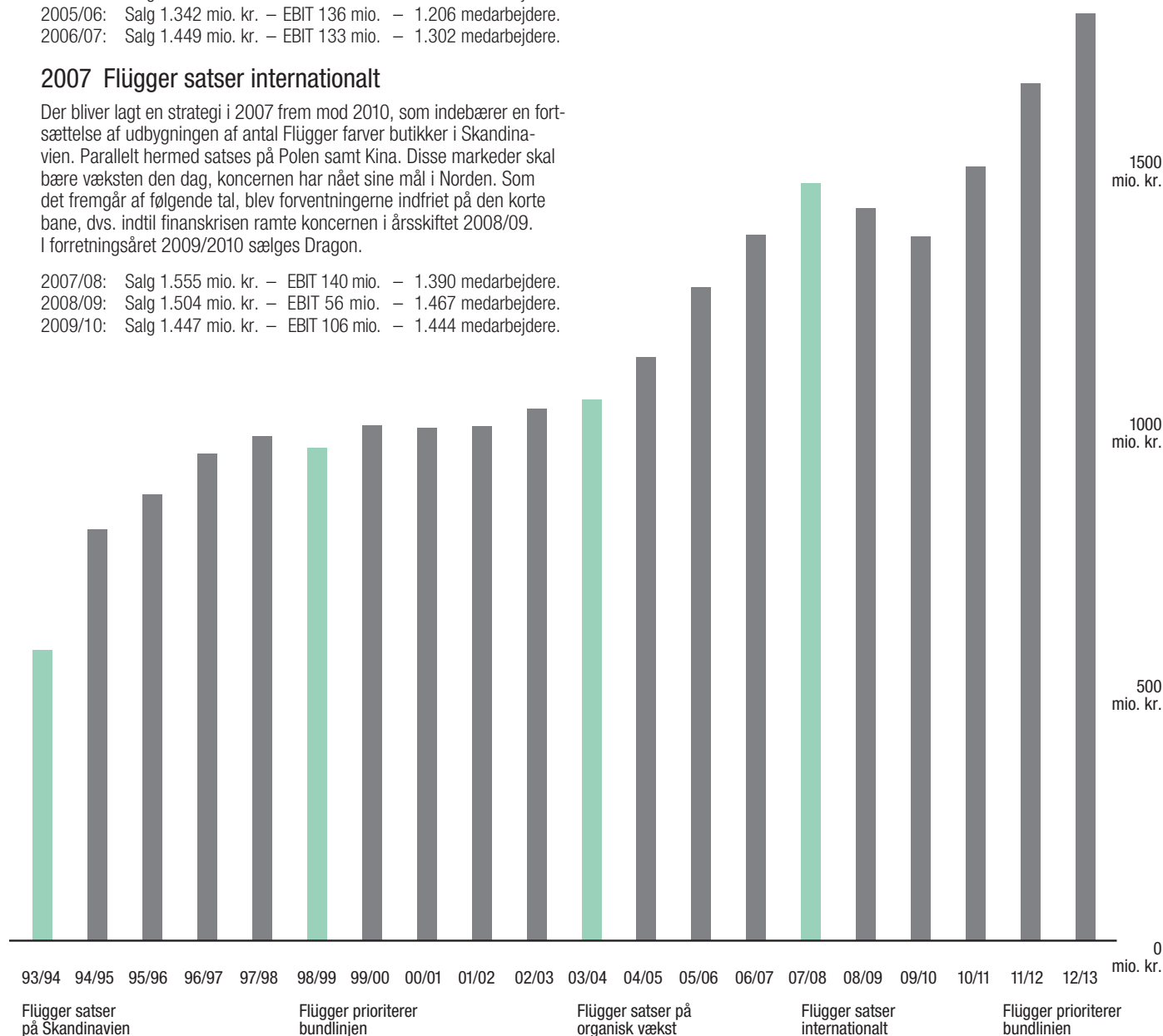
2010 Flügger efter finanskrisen

Forretningsåret 2009/10 overraskede positivt. Nettoomsætningen dykkede kun med nogle få procent, og EBIT blev godt 100 mio. kr. mod forventet det halve. På denne baggrund valgte koncernen igen at fortsætte strategien med organisk vækst etableret ved udvidelse af butiksnettet i såvel Skandinavien som i Polen og Tjekkiet. En svag salgsudvikling i Danmark, som traditionelt har været koncernens primære aktivitetssområde, væsentligt øgede råvareomkostninger samt væsentligt øgede distributionsomkostninger bevirkede imidlertid, at forventningerne til bundlinjen – dvs. EBIT – de senere år ikke er blevet indfriet trods en positiv salgsudvikling.

I forretningsåret 2010/2011 sælges AdeKema.

I forretningsåret 2012/13 vælger vi at trække os ud af Tjekkiet, og samme år lukkes fabrikken i Faaborg.

2010/11: Salg 1.591 mio. kr. – EBIT 85 mio. kr. – 1.540 medarbejdere.
2011/12: Salg 1.760 mio. kr. – EBIT 40 mio. kr. – 1.650 medarbejdere.
2012/13: Salg 1.874 mio. kr. – EBIT 68 mio. kr. – 1.625 medarbejdere.





#1 Go Pro go further

Flügger anvender sin faglighed og markedsindsigt til at udvikle, producere, markedsføre, distribuere og afsætte et bredt og koordineret sortiment inden for maling, træbeskyttelse, designtapeter og naturligt tilbehør. Vores kunder/slutbrugere er professionelle malere og konsumenter, som efterspørger høj faglig indsigt og rådgivning



Regnskabsberetning

Forretningsåret 2012/13 viste en positiv salgsudvikling sammenlignet med året før. I lighed med foregående år kommer fremgangen fra andre markeder end det danske. Samtidig har disse markeder – primært Sverige og Norge – leveret voksende resultat, hvilket har bidraget til koncernens positive resultatudvikling.

Imidlertid har koncernen oplevet et år med udfordringer, ikke mindst salgsmæssigt. Det kolde vejr i marts og april påvirkede salget negativt, hvilket bidrog til lavere indtjening end først forventet.

Det indebar, at 4. kvartals primære driftsresultat EBIT bidrog med 5 mio. kr. mod forventet 11 mio. kr.

Koncern nettoomsætning - kvartalstal

mio. DKK	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Året	
2007/08	446	408	302	399	1.555	7 %
2008/09	494	394	266	350	1.504	-3 %
2009/10	427	388	274	358	1.447	-4 %
2010/11	472	418	299	402	1.591	10 %
2011/12	508	467	346	439	1.760	11 %
2012/13	570	507	351	446	1.874	6 %

Som det fremgår af kvartalsanalysen, blev koncernen ramt af finanskrisen i 2. kvartal 2008/09. Krisen betød reduceret salg i dette samt de efterfølgende 4 kvartaler. I årene efter havde koncernen fokus på øget salg, hvilket har resulteret i pæne vækstrater på topplinen, dog med utilfredsstillende EBIT-udvikling.

I forretningsåret 2012/13 har der været betydeligt mere fokus på EBIT. Dette har medført en positiv udvikling, om end lavere end forventet i starten af forretningsåret.

Forretningsåret 2012/13

I forretningsåret 2012/13 blev nettoomsætningen 1.874 mio. DKK eller 6 % mere end året før. Den positive udvikling kommer fra Sverige, som voksede med 7 %, og Norge, som voksede med 22 %. Den stærke udvikling på disse markeder påvirkes dels af stærke markedsforhold, men også af positive effekter fra butikker åbnet året før. Danmark udviste et salg på lidt under niveau med året før, som følge af et fortsat stagnerende marked. Salget uden for Norden, dvs. primært Polen og Kina, voksede med 11 %. Som følge af fortsatte tab valgte vi i forretningsåret at overlade det tjekkiske marked til lokale grossister.

Medgåede produktionsomkostninger – 872 mio. kr. i seneste forretningsår kontra 820 mio. kr. og 714 mio. kr. de to foregående år – giver en bruttomarginal på 53 %, sammenlignet med 53 % året før.

Forretningsåret 2012/13 kontra sidste år

mio. DKK	2010/11	2011/12	2012/13	Ændring
Salg Danmark*	654,1	668,5	660,3	-1,2 %
Salg Sverige	606,9	653,9	697,2	6,6 %
Salg Norge	203,6	278,5	339,9	22,0 %
Salg i andre lande	126,4	158,7	176,2	11,0 %
Nettoomsætningen	1.591,0	1.759,6	1.873,6	6,5 %
Bruttoresultat	876,5	939,9	1.001,3	6,5 %
Salg og distribution	-712,4	-797,1	-820,9	-3,0 %
Administration	-97,2	-103,5	-111,4	-7,6 %
Andre driftsposter, netto	18,5	0,8	-0,8	-200,0 %
Primært driftsresultat, EBITDA	139,1	97,9	128,1	30,8 %
Primært driftsresultat, EBIT	85,4	40,1	68,2	70,1 %
Finans netto	5,2	-4,3	-4,2	-2,3 %
Resultat før skat	90,6	35,8	64,0	78,8 %
Skatter	-27,1	-13,4	-15,0	12,7 %
Resultat efter skat	63,5	22,4	49,0	118,8 %
Kursregulering til ultimo m.v.	25,7	-2,9	18,7	
Totalindkomst	89,2	19,5	67,5	246,2 %
Egenkapital	798,4	774,2	823,7	6,4 %
Balance	1.151,7	1.253,4	1.225,8	-2,2 %
Pengestrømme				
Fra drift før finans og skat	111,8	30,9	145,3	
Efter finans og betalt skat	79,6	6,3	119,4	
Til investeringsaktivitet	-57,3	-66,2	-13,1	
Til finansieringsaktivitet	-45,2	72,3	-99,4	

* Salg Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Omkostninger til salg og distribution androg 821 mio. kr. i 2012/13, sammenlignet med 797 mio. kr. i 2011/12 og 712 mio. kr. 2010/11. Tilvæksten skyldes udvidet butiksnet kombineret med øgede distributionsomkostninger.

Inkluderet i årets resultat er også en ændring af selskabets bonussystem, hvilket indebærer en periodisering af omkostninger. Dette har en negativ engangseffekt på resultatet på 10 mio. kr.

Primært driftsresultat EBIT blev 68 mio. kr. i 2012/13. Dette er 28 mio. kr. mere end året før, men 17 mio. kr. mindre end for to år siden. Væksten i forhold til sidste år skyldes øget salg.

Resultat før skat blev 64 mio. kr. efter finans netto på minus 4 mio. kr. Efter skat på 15 mio. kr., svarende til 23 % af resultat før skat, blev resultat efter skat 49 mio. kr. Skatteprocenten er lavere i år sammenlignet med tidligere år. Dette skyldes flere faktorer, bl.a. norsk overskud som kunne modregnes i tidligere ikke indregnede skatteunderskud. Endvidere blev selskabsskatten sænket i Sverige. Årets totalindkomst blev 68 mio. kr. efter valutajusteringer til ultimokurs på plus 19 mio. kr. – sidste år var justeringen negativ med 3 mio. kr.

I betragtning af selskabets stærke likviditet samt tilbageholdenhed mht. investeringer det kommende år, indstilles til generalforsamlingen en udlodning på 9 kr. pr. aktie – kontra 6 kr. sidste år.

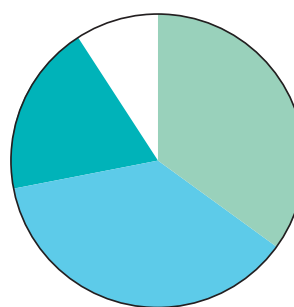
Balancen ultimo 2012/13

Koncernbalancen androg 1.226 mio. kr. eller 2 % mindre end sidste år. Langfristede aktiver er faldet fra 515 mio. kr. til 510 mio. kr. Reduktionen på 5 mio. kr. stammer fra lavere investeringsniveau. Kortfristede aktiver androg 716 mio. kr. kontra 738 mio. kr. sidste år. Varelagrene er blevet reduceret med 5 mio. kr. (-2 %), tilgodehavender er vokset med 9 mio. kr. (+3 %), og værdipapirer samt likvider er i seneste forretningsår blevet reduceret med 28 mio. kr.

I passiver indgår egenkapitalen med 824 mio. kr., hvilket er 49 mio. kr. mere end på samme tidspunkt sidste år. Differencen skyldes et forbedret resultat, delvis kompenseret af en højere udbyttebetaling. I koncernens kort- og langsigtede forpligtelser på 401 mio. kr. udgør den rentebærende del 84 mio. kr.

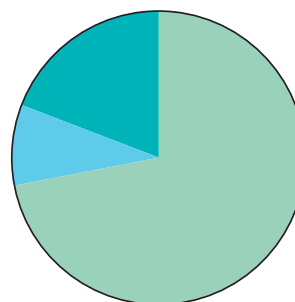
Pengestrømme i 2012/13

Pengestrøm fra driften før finans og skat androg 145 mio. kr. kontra 31 mio. kr. sidste år. Forbedringen skyldes primært en højere indtjening og en positiv udvikling af lagrene. Pengestrøm efter finans og betalt skat androg 119 mio. kr. kontra 6 mio. kr. sidste år. Til investeringsaktivitet er anvendt 13 mio. kr. kontra 66 mio. kr. sidste år. Pengestrøm til finansieringsaktivitet androg -99 mio. kr. primært fra nedbringelse af bankgæld.



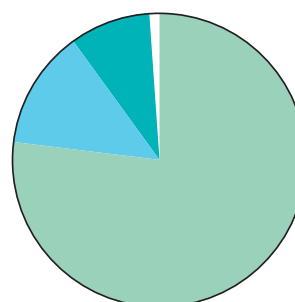
Nettoomsætning geografisk fordelt

- Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne: 35 %
Sidste år 38 %
- Sverige: 37 %
Sidste år 37 %
- Norge: 19 %
Sidste år 16 %
- Andre lande: 9 %
Sidste år 9 %



Nettoomsætning fordelt på segmenter netto

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



Nettoomsætning fordelt på produkter

- Maling, kemi og træbeskyttelse: 77 %
Sidste år 76 %
- Male- og tapetser-værktøj: 13 %
Sidste år 13 %
- Tapet og væg-beklædning: 9 %
Sidste år 10 %
- Diverse artikler: 1 %
sidste år 1 %

Koncernsalg

Koncernsalg Danmark⁺: 660 mio. DKK - 1 %
- sidste år 669 mio. DKK

⁺ Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

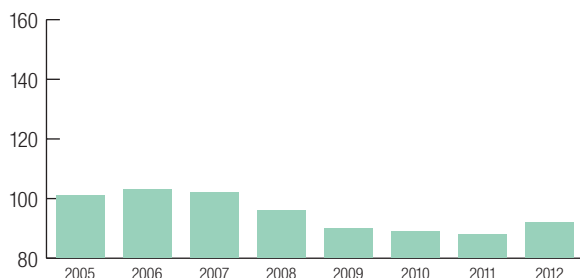
Det danske marked er fortsat hårdt ramt af udviklingen på boligmarkedet. Private er meget tilbageholdende. Salget til professionelle malere, hvor arbejdsløsheden endnu er høj, byder stadig på store udfordringer.

Koncernen er aktiv med Flügger brandede produkter solgt gennem landets 183 Flügger farver butikker, hvoraf de 67 koncernejede står for ca. 73 % af koncernsalget i Danmark. De resterende 27 % af salget foretages af datterselskaberne DAY-system, som sælger til byggemarkeder, og PP Mester Maling, som driver egne engrosudsalg.

Fremover vurderes markedet fortsat at være stagnerende i Danmark.

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

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Danmark har været vigende, siden finans- og boligkrisen ramte markedet i efteråret 2008. Flügger er markedets største udbyder med en markedsandel, som overstiger 30 %.

Koncernsalg Sverige: 697 mio. DKK + 7 %
- sidste år 654 mio. DKK

Salg i lokal valuta 802 mio. SEK + 1 %

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

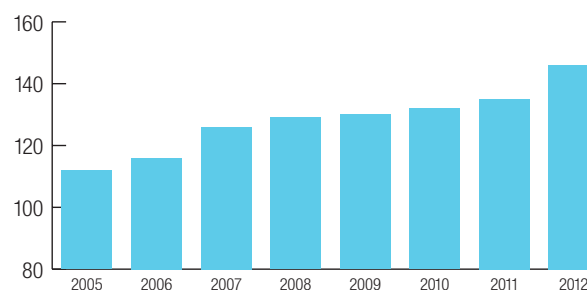
Flügger er aktiv med Flügger brandede produkter solgt gennem 153 Flügger Färg butikker, hvoraf de 83 er koncernejede. Koncernen har haft fortsat stor salgsfremskud især til professionelle malere og været leverandør til flere større projekter.

Ligesom i Danmark sælger datterselskabet DAY-system primært gennem byggemarkeder og fritstående farvehandlere. DAY-system står for ca. 24 % af koncernens salg i Sverige.

Fremover vurderes væksten at være moderat i Sverige.

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

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Sverige har været rimeligt stabilt de senere år, men med en stigning i 2012. Flügger har en markedsandel på knapt 20 %. Tapet er en stor artikel på det svenske marked i modsætning til resten af Skandinavien. På dette marked er vores datterselskab Fiona en væsentlig udbyder.

Koncernsalg Norge: 340 mio. DKK + 22 % - sidste år 279 mio. DKK

Salg i lokal valuta 340 mio. NOK + 18 %

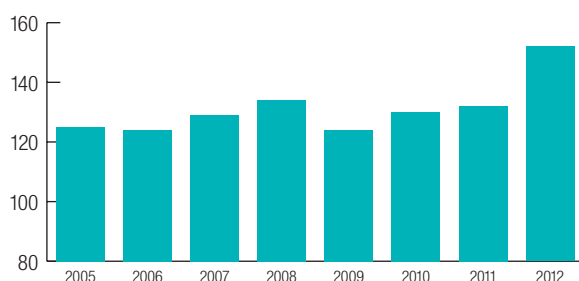
Flügger har haft en meget dynamisk udvikling de senere år – dels ved opkøb og dels ved organisk vækst. De butikker, som kom til i især 2011/12, udviser en fortsat positiv udvikling.

Koncernen er aktiv med Flügger brandede produkter solgt gennem Flügger farve butikskæden, som ultimo forretningsåret bestod af 71 butikker, hvoraf de 55 er koncernejede.

Fremover vurderes væksten at være høj i Norge.

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

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



Kilde: Branchestatistik.

Branchens salg i Norge dykkede efter krisen i 2008, men er siden kommet stærkt igen. Flügger har en markedsandel på godt 10 %.

Koncernsalg andre lande: 176 mio. DKK + 11 % - sidste år 159 mio. DKK

Salg i andre lande er primært salg i Polen og Kina inkl. nærmarkeder hertil. De sidste par år har koncernen tillige brugt væsentlige ressourcer på at komme ind på det tjekkiske marked, men har måttet konstatere meget betydelige tab. Vi besluttede derfor at trække os ud af det tjekkiske marked og har lukket virksomheden der, men vi sælger dog stadig Flügger produkter via grossister i Tjekkiet.

I Polen har koncernen de sidste 10 år været i gang med at opbygge et Flügger butiksnæ, som i dag består af 72 koncernejede butikker. For et par år siden valgte koncernen at bygge en moderne tapetfabrik i Polen tæt på Gdansk. Projektet fik 40 % EU-tilskud og er i dag hjemland for koncernens udvikling af vægbeklædning og designtapeter. Fabrikken vil i nær fremtid blive suppleret med produktionslinjer til fremstilling af bygningsmaling til det polske marked.

Koncernsalg Polen 2012/13: 102 mio. DKK + 9 %.

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

Koncernsalg Kina 2012/13: 41 mio. DKK + 24 %.

Kunderne

Den professionelle maler og den private forbruger har forskellige behov og stiller derfor også forskellige krav til Flügger.

Professionel kvalitet, som er ensartet fra gang til gang, er noget af det, som maleren lægger størst vægt på. Den private forbruger forventer samtidig at få inspiration til at vælge farver og tapet til sin bolig. Fælles for begge kundegrupper er dog, at det gælder ønsket om at nå i mål med færrest mulige arbejdsgange.

Her har Flügger sin styrke, da vores produkter har høj kvalitet, og vi tilbyder god rådgivning i vores butikker. Dette ses ikke mindst i uafhængige kundeundersøgelser fx fra Interresearch, hvor Flügger ligger i top 10 blandt Danmarks detailkæder.

Det er desuden vigtigt for maleren, at Flügger butikken åbner tidligt om morgenen, så han kan hente sine varer til dagens opgaver uden at stå i kø. Den private forbruger vil derimod gerne handle sidst på dagen samt i weekenden.

Begge behov tager Flügger særligt højde for med vores åbningstider, og på hjemmesiden tilbyder vi friheden til at handle døgnet rundt. Flügger har i årets løb endda udvidet åbningstiderne, så flere butikker også har åbent om søndagen – dette for at imødekomme vores kunders behov.

Flügger og samfundet

Med stor faglighed produceres innovative produkter, der kombinerer effektive kvaliteter med omtanke for miljøet. Det har medført et stort sortiment, som er miljøcertificeret med både Svane og EU-blomst.

Med vores kompetencer inden for maling og rådgivning støtter vi kunsten og kulturen ved at sætte kulør på verden. Siden Flüggers hovedaktionær, Ulf Schnack, og kunstneren Poul Gernes' udbytterige samarbejde i 1970'erne – herunder farvesætning af Palads Teatret samt ikke mindst Herlev Hospital – har Flügger doneret maling, støttekroner, faglig ekspertise eller på anden måde været del af et kunstnerisk samarbejde.

Flügger og fredede bygninger

Hos Flügger har vi valgt at gøre en indsats for bevaring af Danmarks kulturarv. Vi har skabt et nyt forretningsområde inden for rådgivning og behandling af fredede og bevaringsværdige bygninger.

Vi har rådført os med kulturstyrelser, restaureringsarkitekter, ejere og rådgivere inden for bygningsbevaring. Som resultat af dette har vi sammensat et særligt Flügger bevaringskoncept. Det betyder bl.a., at vi har de taget traditionelle produkter som kalk, limfarve og linolie i sortimentet igen, men også sammensat et målrettet, nyt moderne sortiment til der, hvor det er relevant. Desuden er vi i gang med at lave et stilhistorisk farvekort i samarbejde med Nationalmuseet.

Kvarterløft til Vesterbro – samt indre Vejle

Flügger udviklede et nyt og unikt farveskema til facaden på et ældre hjørnehus på Vesterbrogade i København. Koncernen har tidligere været med til at farvesætte facader i det indre Vejle og andre lokale aktiviteter.

Flügger og Statens Museum for Kunst

I foråret 2013 var Flügger samarbejdspartner på udstillingen "Blomster og Verdenssyn" på Statens Museum for Kunst. Flügger skabte i samarbejde med museet et nyt og smukt tapet, der forbinder motiver fra 1600-tallets blomsterkunstværker med moderne boligindretning.

Sponsor til verdens længste kunstaværk i Ørestad

I maj måned 2013 opførtes verdens længste gadekunstaværk på 271 meter af den argentinske gadekunstner Hyuro. Værket blev opført på hegnet langs Bella Centret i Ørestad København. Flügger sørgede for, at arrangørerne ArtRebels, Københavns Kommune og By & Havn fik en omfattende faglig rådgivning om behandling og farver samt sponsorerede malingen anvendt i det store kunstaværk.

Flügger støtter kunstforeningen Gdansk i Polen

Flügger sponsorerede atter i år maling til en udendørs kunstbegivenhed i byen Torun, som foreningen "Civitas Christiana" arrangerede.

Støtte til sociale projekter

Flügger støtter ligeledes sociale projekter, som man har samarbejdet med i en lang periode. Grevinde Danner Stiftelsen (nu Danner) nyder således godt af en ny regel for børsnoterede selskaber, som skal afrunde resultater ned til nærmeste 100.000 DKK – differencen i Flügger tilgår således Danner. Inden for designtapet udvikler Flügger hvert år et specialtapet, hvor overskuddet ved salg i Danmark, Sverige og Norge tilgår Børnecancerfonden.

Miljø

Flügger er på en omfattende rejse for at blive en mere klima- og miljøbevidst virksomhed. Begyndelsen på rejsen var ISO 14001 certificeringen af produktionen i Danmark og Sverige i 2005 samt certificeringen af tapetproduktionen i Polen (2011) og senest malingproduktionen i Kina i 2012.

Grønne produkter

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

Flügger tilbyder i dag en lang række produkter med det europæiske Blomst miljømærke samt det nordiske Svane miljømærke. Samtidig er et stigende antal produkter til det professionelle kundesegment dokumenteret efter BREEAM International's krav til vurdering af bæredygtigt og grønt byggeri.

Energiforbrug

På hver lokalitet – Kolding i Danmark og Bollebygd i Sverige – er der lavet en kortlægning af energiforbruget og et energiaudit for at blive klogere på, hvor der forbruges energi, og hvor der bør være fokus på at reducere energiforbruget. Denne viden skal fremadrettet hjælpe med at nå de ambitiøse mål, som består af en reduktion af forbruget med 20 % på fabrikkerne og med 10 % i distributionen.

Brændstof

I 2012/13 blev nyt distributions-setup implementeret i Flügger, hvor størstedelen af aftalerne med transportleverandørerne blev ændret fra et lukket til et åbent transportnetværk. I det nye åbne setup bliver Flügger gods transporteret sammen med andet gods, således at mængden af transportkilometer og CO₂-udslip nedsættes markant.

Code of Conduct i værdikæden

Flügger støtter principperne om økonomisk, miljømæssig og social bæredygtighed sat af United Nations Global Compact. Derfor har Flügger udviklet et Code of Conduct, som alle leverandører og underleverandører til Flügger skal underskrive for at sikre, at leverandørerne følger de medmenneskelige og miljømæssige retningslinjer foreskrevet af United Nations Global Compact.

Medarbejdere

Det vigtigste aktiv i Flügger er medarbejderne i samtlige lande. De er virksomhedens kerne og kulturelle base med ansvar for en ligelig præference af koncernens fire interessenter: Aktionærer, medarbejdere, kunder og samfund.

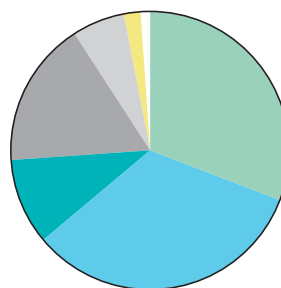
Målsætningen er at skabe en dynamisk og lærende organisation bl.a. ved at uddanne dygtige ledere, der kan skabe de bedste forudsætninger for, at virksomheden har tilfredse, motiverede og højtpræsterende medarbejdere. På lederniveau tilstræber vi at have en kønsmæssig ligelig fordeling.

Flügger Academy – en uddannelse i Flügger

Rammen for al uddannelse samles under paraplyen Flügger Academy, som hovedsagligt fokuserer på at klæde lederne på til at gøre virksomheden mere konkurrencedygtig gennem personlig udvikling og eksekvering af vores principper for god virksomhedsledelse.

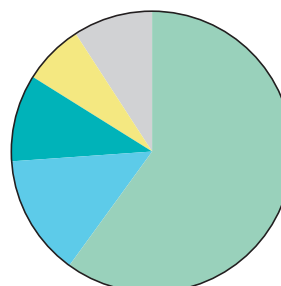
Talent Management

Talent Management er et strategisk HR-værktøj, der hjælper virksomheder med at nå de ønskede målsætninger. I Flügger har man specialudviklet en version, som skaber et overblik over alle medarbejdernes aktuelle præstationsniveau og mulige potentiale. Værktøjet skaber bl.a. bevidsthed om, hvad det kræver af lederne, at fastholde og udvikle motiverede og dygtige medarbejdere.



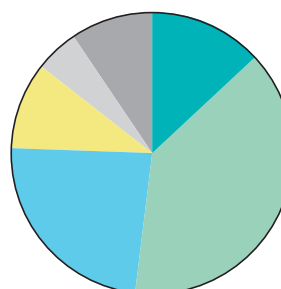
Medarbejdere
geografisk fordelt

■	Danmark: 31 %
■	Sverige: 33 %
■	Norge: 10 %
■	Polen: 17 %
■	Kina: 6 %
■	Island: 2 %
■	Tjekkiet: 1 %



Medarbejdere
fordelt på funktion/køn

■	Butikspersonale: 958 43 % mænd 57 % kvinder
■	Produktion: 224 72 % mænd 28 % kvinder
■	Salgsmedarbejdere: 173 69 % mænd 31 % kvinder
■	Logistik: 117 80 % mænd 20 % kvinder
■	Administration: 153 44 % mænd 56 % kvinder



Medarbejdere
fordelt på anticennitet

■	< 1 år: 13,3 %
■	1 - 5 år: 38,7 %
■	5 - 10 år: 23,7 %
■	10 - 15 år: 9,9 %
■	15 - 20 år: 5,2 %
■	> 20 år: 9,2 %

Koncernens risikoforhold

Der er fortsat uro i verdensøkonomien, og dette påvirker også de markeder, hvor vi er aktive. Vi ser desuden forskelle i, hvordan økonomien udvikler sig med lav vækst i vest, mens andre dele af verden udvikler sig stærkere. Selv om vi i løbet af året har set positiv udvikling i både Sverige og Norge, så er den danske økonomi stadig under pres. Flügger har derfor fortsat fokus på ekspansion i resten af Norden samt på tilvækstmarkederne Polen og Kina.

I forbindelse med, at verdensøkonomien ikke viser tegn på større fremgang, er der imidlertid en øget uro for disse markeds fremtidige udvikling.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og den regnskabsmæssige konsekvens. Koncernens risikostyring og interne kontrolsystemer kan alene skabe en rimelig, men ikke fuldstændig, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i regnskabet undgås.

Kommercielle og operationelle risici

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

Miljøforhold repræsenterer andre risici. Det ser vi ved, at en stadig skrapere miljølovgivning har betydelig indvirkning på farve- og lakbranchen, hvor Flügger hører til. Ledelsen forventer, at denne udvikling fortsætter og sætter ressourcer af til at spare energi, reducere brugen af miljøfarlige råvarer og CO₂ udslip i erkendelse af, at miljø- og klimaproblematikken vil spille en stigende rolle i fremtiden. Det er ledelsens opfattelse, at Flügger er på forkant af udviklingen og godt rustet til fremtiden.

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

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

Vi er i en proces med at udskifte de af Flügger selvudviklede IT systemer i koncernen. Projektet vil give virksomheden den systemmæssige base, som vi behøver for effektivt at kunne drive og udvikle virksomheden fremover, ikke mindst når det gælder hurtigt at kunne reagere på forandringer i omverdenen. Arbejdet med at udskifte de nuværende systemer til standardssystemer kræver en stor arbejdsindsats af virksomhedens personale. Omkostningerne ved projektet belaster resultatet både i året der gik og årene fremover. For at mindske risiciene i projektet ledes arbejdet af en ekstern professionel projektleder med stor erfaring i denne type projekter.

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

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

Flügger er et godt og velkendt varemærke på koncernens hovedmarkeder. For at beskytte varemærket overvåges det løbende af koncernens juridiske funktion, som også administrerer og overvåger koncernens andre varemærker, patenter, designs og domæner.

Finansielle risici

Koncernen har i årets løb opnået en betydelig øget pengestrøm fra driften sammenlignet med året før. Dette skyldes bedre operativt resultat kombineret med lavere pengebinding i arbejdskapital samt en lavere investeringsaktivitet.

Primo forretningsåret, dvs. omkring 1. maj, er pengebindingen størst efter nogle måneder med lavt kontantsalg og lagerbinding til højsæson. I løbet af sommermånederne genetableres normalt likviditetsreserven.

Forventninger til 2013/14

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

Koncernen er normalt kun begrænset aktiv vedrørende kurssikring med henblik på at imødegå valutariske risici, idet størsteparten af omsætningen, vare- og omkostningskøb foregår i de skandinaviske valutaer og EUR. Vi har dog i de seneste år oplevet større udsving på svensk valuta, som har medført, at vi i perioder har valgt at kurssikre.

Tab på udestående fordringer er en risiko, som koncernen har stor fokus på. Historisk set har tab dog været meget begrænsede, hvilket dels skyldes en tæt opfølgning og dels, at med en meget bred kundekreds er udestående fordringer spredt på mange små og mellemstore fordringer. Det aktive arbejde, koncernen lægger i kreditovervågning, har medført, at tab har været af meget beskeden størrelse.

Generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 21. august 2013 kl. 11 på selskabets adresse: Islevdalvej 151, 2610 Rødovre.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 9 kr. pr. 20 kr. aktie – hvilket med 3 mio. aktier svarer til 27 mio. DKK inklusive egne aktier.

Der er siden udløb af forretningsåret 2012/13 ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder. I maj måned – første måned i det nye forretningsår – oplevede koncernen en positiv efterspørgsel. Nettoomsætningen voksede med 3 % sammenlignet med samme måned sidste år.

Væksten i koncernens nettoomsætning de sidste par år har med en tredjedel kunnet tilskrives organisk vækst, en tredjedel tilkøb af butikker samt ligeledes en tredjedel den valutariske udvikling. Da vi i forretningsåret 2013/14 ikke har planlagt væsentlige tilkøb og samtidig ikke forventer en positiv valutakurspåvirkning, skønnes omsætningen i 2013/14 alene at vokse med ca. 3 %.

Det er koncernens strategi i 2013/14 fortsat at prioritere bundlinjen, dvs. primært driftsresultat EBIT, som forventes at blive i størrelsesordenen 80-100 mio. DKK. Omkostninger til finans netto forventes tæt på nul, og selskabsskat skønnes at ville udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

Det er koncernens målsætning at løfte EBIT-margin med godt 1 % årligt med henblik på igen at præsentere en EBIT-margin på mellem 8 og 10 %.

Som et led i bestræbelserne på at minimere vores omkostninger og langsigtet øge EBIT-margin har Flügger valgt at etablere et Shared Service Center i Polen. Vi vurderer, at ca. 70 administrative job i Skandinavien bliver påvirket af dette i løbet af de kommende 2 år.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2012 - 30. april 2013 for Flügger A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og den finansielle stilling for koncernen og moderselskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 27. juni 2013

Direktion:

Søren P. Olesen, adm. direktør

Ulf Schnack, koncerndirektør

Bestyrelse:

Stine Bosse, formand

Morten Boysen, næstformand

Roar Funderud

Anja Schnack Jørgensen

Martin Johansen

Kristian Nellemann

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Flügger A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 27. juni 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor

Henrik Mikkelsen
statsautoriseret revisor



A large, dynamic splash of teal liquid dominates the upper half of the page, with various droplets and splatters trailing off to the left and right. The liquid has a glossy, reflective texture.

#1 Go Pro go lean

Det er koncernens målsætning at løfte EBIT-magin
med godt 1 % årligt med henblik på igen at præstere en
EBIT-margin på mellem 8 og 10 %.

A bright yellow liquid splash is visible in the bottom left corner, partially cut off by the edge of the frame. It has a similar dynamic, splashing appearance to the teal splash above.

Koncernens resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1. maj - 30. april

Note

	Resultatopgørelse 1.000 DKK	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
2	Nettoomsætning	1.446.624	1.590.980	1.759.521	1.873.649
3	Produktionsomkostninger	-634.176	-714.436	-819.656	-872.356
	Bruttoresultat	812.448	876.544	939.865	1.001.293
3	Salgs- og distributionsomkostninger	-626.331	-712.427	-797.135	-820.859
3	Administrationsomkostninger	-85.958	-97.169	-103.445	-111.458
4	Andre driftsindtægter	7.806	19.809	2.371	5.248
5	Andre driftsomkostninger	-1.851	-1.333	-828	-6.049
	Nedskrivning goodwill	0	0	-741	0
	Primært driftsresultat	106.114	85.424	40.087	68.175
6	Finansielle indtægter	36.394	16.820	18.230	13.858
7	Finansielle omkostninger	-8.795	-11.604	-22.506	-18.054
	Resultat før skat	133.713	90.640	35.811	63.979
8	Ændring i udskudt skat	-5.714	-3.605	-2.270	-3.768
8	Selskabsskat	-33.810	-23.504	-11.158	-11.219
	Årets resultat	94.189	63.531	22.383	48.992
	Resultat pr. aktie				
	Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	12	15	6	9
	Resultat pr. aktie på 20 DKK	32,0	21,9	7,7	16,8
	Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	32,0	21,9	7,7	16,8
	Totalindkomst 1.000 DKK	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
	Årets resultat	94.189	63.531	22.383	48.992
	Værdiregulering terminkontrakter*	0	33	65	- 98
	Terminsforretning overført til materielle anlægsaktiver	-3.453	0	0	0
	Kursregulering til ultimokurs				
	- af primo egenkapital	15.059	23.066	-1.927	19.691
	- af nettoresultat	4.333	2.584	-1.073	- 888
	Anden totalindkomst i alt	15.939	25.683	-2.935	18.705
	Totalindkomst i alt	110.128	89.214	19.448	67.697
	der foreslås anvendt således:				
	Udbytte	36.000	45.000	18.000	27.000
	Overført resultat	74.128	44.214	1.448	40.697
	Årets overførsler	110.128	89.214	19.448	67.697

*Skat af anden totalindkomst fremgår af note 8.

Koncernens balance pr. 30. april

Note

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
Aktiver				
9 Patenter, licenser og software	8	0	11.895	11.100
9 Goodwill	46.619	64.581	94.700	96.124
9 Forudbetalinger på immaterielle aktiver	0	0	0	16.894
Immaterielle aktiver	46.627	64.581	106.595	124.118
10 Grunde og bygninger	180.795	187.638	188.674	196.032
10 Tekniske anlæg og maskiner	95.111	95.009	98.004	85.781
10 Andet driftsmateriel	102.603	105.899	108.327	93.906
10 Anlæg under udførelse	8.676	11.750	7.196	4.890
Materielle aktiver	387.185	400.296	402.201	380.609
8 Udskudt skatteaktiv	6.786	6.818	6.279	5.344
Langfristede aktiver	440.598	471.695	515.075	510.071
11 Varebeholdninger	232.141	248.983	327.861	322.485
12 Tilgodehavender	240.414	302.534	315.829	326.466
13 Værdipapirer	104.889	94.786	46.675	10.466
Likvide beholdninger	56.656	33.734	47.973	56.302
Kortfristede aktiver	634.100	680.037	738.338	715.719
Sum af aktiver	1.074.698	1.151.732	1.253.413	1.225.790
Passiver				
14 Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000
Reserve for valutakursregulering	- 52.545	- 26.895	- 29.895	- 11.092
Reserve for sikringstransaktioner	0	33	98	0
Overført resultat	716.746	720.279	725.995	747.783
Foreslået udbytte	36.000	45.000	18.000	27.000
Egenkapital	760.201	798.417	774.198	823.691
8 Udskudt skat	8.855	12.780	14.408	17.468
Medarbejderobligationer	6.072	4.545	3.072	1.697
16 Langfristede forpligtelser	14.927	17.325	17.480	19.165
Bankgæld	35.967	43.391	138.566	59.346
Medarbejderobligationer	1.628	1.527	1.472	1.376
Leverandører	116.229	138.107	147.172	141.007
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0	0	22.302	21.789
Selskabsskat	23.983	15.262	10.767	1.489
15 Anden gæld	121.676	137.607	141.310	157.783
Periodeafgrænsningsposter	87	96	146	144
16 Kortfristede forpligtelser	299.570	335.990	461.735	382.934
Sum af passiver	1.074.698	1.151.732	1.253.413	1.225.790

1 Regnskabspraksis

17 Køb af virksomheder

18 Egne aktier

19 Pantsætninger

20 Eventualforpligtelser

21 Nærtstående parter

22 Koncernforhold

23 Finansielle risici

Egenkapitaloppgørelse

Egenkapitaloppgørelse Koncern 1.000 DKK	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet bytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2009	60.000	- 71.937	3.453	680.412	18.000	689.928
Årets resultat				94.189		94.189
Værdiregulering terminkontrakter			- 3.453			- 3.453
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		15.059				15.059
- af nettoresultat		4.333				4.333
Udloddet udbytte					-18.000	-18.000
Udbytte egne aktier				40		40
Foreslået udbytte				- 36.000	36.000	0
Køb egne aktier				- 21.895		- 21.895
Egenkapital 30. april 2010	60.000	- 52.545	0	716.746	36.000	760.201
Egenkapital 1. maj 2010	60.000	- 52.545	0	716.746	36.000	760.201
Årets resultat				63.531		63.531
Værdiregulering terminkontrakter			33			33
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		23.066				23.066
- af nettoresultat		2.584				2.584
Udloddet udbytte					- 36.000	- 36.000
Udbytte egne aktier				695		695
Foreslået udbytte				- 45.000	45.000	0
Køb egne aktier				- 15.693		-15.693
Egenkapital 30. april 2011	60.000	- 26.895	33	720.279	45.000	798.417
Egenkapital 1. maj 2011	60.000	- 26.895	33	720.279	45.000	798.417
Årets resultat				22.383		22.383
Værdiregulering terminkontrakter			65			65
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		-1.927				- 1.927
- af nettoresultat		-1.073				- 1.073
Udloddet udbytte					- 45.000	- 45.000
Udbytte egne aktier				1.433		1.433
Foreslået udbytte				-18.000	18.000	0
Køb egne aktier				-100		-100
Egenkapital 30. april 2012	60.000	-29.895	98	725.995	18.000	774.198
Egenkapital 1. maj 2012	60.000	-29.895	98	725.995	18.000	774.198
Årets resultat				48.992		48.992
Værdiregulering terminkontrakter			-98			- 98
Kursreguleringer til ultimokurs						
- af primo egenkapital		19.691				19.691
- af nettoresultat		-888				- 888
Udloddet udbytte				0	-18.000	-18.000
Udbytte egne aktier				575		575
Foreslået udbytte				-27.000	27.000	0
Køb egne aktier				-779		- 779
Egenkapital 30. april 2013	60.000	-11.092	0	747.783	27.000	823.691

Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.452.582	1.609.457	1.761.064	1.872.848
Driftsomkostninger	-1.346.465	-1.524.033	-1.720.976	-1.804.673
Primært driftsresultat	106.117	85.424	40.088	68.175
Afskrivninger	49.236	53.675	57.770	59.889
Regulering af resultat til ultimokurs	4.333	2.584	1.073	- 888
Andre ikke-kontante poster	12.239	2.471	4.500	2.820
Ændring i tilgodehavender	23.587	-55.762	- 6.733	- 2.608
Ændring i varebeholdninger	43.195	-6.913	- 78.964	13.887
Ændring i leverandørgæld	21.070	18.112	9.385	- 9.736
Ændring i anden driftsafledt gæld	-19.595	12.196	3.807	13.825
Pengestrøm fra drift før finans og skat	240.182	111.787	30.926	145.364
Finans netto	6.956	535	-1.594	- 2.383
Pengestrøm fra drift før betalt skat	247.138	112.322	29.332	142.981
Betalt skat	-32.632	- 32.733	- 23.068	- 23.469
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	214.506	79.589	6.264	119.512
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0	-1.005	- 18.438
Køb af materielle anlægsaktiver	- 83.289	- 68.032	- 68.147	- 33.254
Salg af anlægsaktiver	6.476	12.529	3.810	7.240
Køb af virksomhed	- 8.624	-17.159	- 42.450	- 726
Køb af værdipapirer	- 57.990	- 2.692	0	- 10.151
Salg af værdipapirer	- 9.980	18.051	41.579	42.202
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	0	0	0	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-153.407	- 57.303	- 66.213	- 13.127
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	61.099	22.286	-59.949	106.385
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-36.115	7.423	95.175	- 79.220
Ændring i gæld tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0	0	22.302	- 513
Betalt udbytte	-18.000	- 36.000	- 45.000	-18.000
Udbytte egne aktier	40	695	1.433	575
Medarbejderobligationer	1.696	-1.628	-1.527	-1.472
Køb af egne aktier	- 21.895	-15.693	-100	-779
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 74.274	-45.203	72.283	- 99.409
Årets pengestrømme	-13.175	- 22.917	12.334	6.976
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	3.580	- 5	1.905	1.353
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	66.251	56.656	33.734	47.973
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	56.656	33.734	47.973	56.302

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske, tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år. Bankkonti og aftaleindlån ultimo indeholder bundne midler i alt 3,7 mio. DKK (sidste år 3,2 mio. DKK)

Noteoversigt

Side Note

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2012/13 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB. Flügger A/S funktionelle valuta er DKK, hvorfor årsrapporten aflægges i denne valuta.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2011/12.

Ny regnskabsregulering

Flügger A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder, ændringer hertil samt fortolkningsbidrag, der er ikrafttrådt i regnskabsåret 2012/13. Dette omfatter følgende regnskabsstandarder:

- IFRS 7 ændringer vedr. udvidede oplysningskrav ved ophør med finansielle instrumenter.

Hertil kommer visse nye og ændrede standarder, der ikke har relevans for Flügger. Implementering af ændringer i standarder og fortolkninger gældende for regnskabsåret 2012/13, har generelt kun haft begrænset effekt for koncernen og har ikke påvirket indregning og måling. Ved offentliggørelse af denne årsrapport havde IASB tillige udsendt en række nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU, men som endnu ikke er obligatorisk ved aflæggelse af Flügger årsrapport. Nye standarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret, når de bliver obligatoriske for regnskabsaflæggelsen og forventes generelt kun at have begrænset effekt for koncernen. Visse øvrige nye standarder og fortolkningsbidrag er udsendt, men har ikke relevans for Flügger.

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

- IAS 1 Ændringerne medfører at poster i anden totalindkomst skal grupperes efter hvorvidt posterne potentielt vil blive indregnet i resultatopgørelsen på et senere tidspunkt
- IFRS 10 vejledning i afgørelsen af om der foreligger et moder-/datterselskabsforhold
- IFRS 12 om ændrede oplysningskrav for virksomheder, der har investeringer i virksomheder omfattet af IFRS 10, IFRS 11 eller IAS 28
- IFRS 13 fastsætter en metodik for, hvorledes dagsværdien skal opgøres.
- IAS 27 standarden ændres, således at den udelukkende omfatter bestemmelser om udarbejdelse af moderselskabsregnskaber
- IFRS 7 ændringen medfører, at der skal gives yderligere noteoplysninger om modregningsadgang for virksomhedens finansielle aktiver og forpligtelser – og modregnede poster specificeres brutto i noterne og ikke modregnede poster, der kan modregnes ved konkurs eller ved anden fremtidig begivenhed oplyses uanset, at de ikke er modregnet i balancen
- IAS 32 ændringen giver yderligere vejledning i, hvorledes standarden skal fortolkes
- IFRS 10, 11 og 12 om ændring af overgangsbestemmelser. Datoen for første anvendelse af standarden er den første dag i det regnskabsår, hvor standarden implementeres
- Årlige forbedringer 2009-2011

Nyeste vedtagne regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

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

- IFRS 10, 12 og IAS 27 ændringerne vedrørende investeringsselskaber mv.

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

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

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

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

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

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

I forbindelse med anskaffelse af materielle aktiver foretages en vurdering af de forventede brugstider af aktiverne. Endvidere foretages skøn over de enkelte aktivers restværdi. Restværdier revurderes årligt, hvilket indebærer et væsentligt element af skøn. Materielle aktiver udgør i alt DKK 393,0 mio. for koncernen og DKK 98,5 mio. for moderselskabet. Der henvises i øvrigt til note 10.

Nedskrivningstests gennemføres årligt for den aktiverede goodwill, i koncernen DKK 96,1 mio. og i moderselskabet DKK 15,1 mio. Der er ikke for regnskabsåret konstateret nedskrivningsbehov for den indregnede goodwill. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i note 9. Der er endvidere i forbindelse med regnskabsaflæggelsen gennemført nedskrivningstest i moderselskabet for visse kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis værdi samlet udgør DKK 467,9 mio. efter nedskrivning DKK 40,0 mio.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen foretaget vurdering af ukurant del af selskabets og koncernens varebeholdninger. Varebeholdninger udgør alt DKK 322,5 mio. henholdsvis DKK 74,8 mio. for koncernen og moderselskabet pr. 30. april 2013 og nedskrivning DKK 31,3 mio. (koncernen) henholdsvis DKK 8,0 mio. (moderselskabet). Der henvises til specifikation heraf i note 3 og 11.

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Risikoen for større tab på tilgodehavender vurderes begrænset. Tilgodehavender fra salg udgør pr. 30. april 2013 DKK 275,4 mio. (koncernen) og DKK 69,8 mio. (moderselskabet).

Udskudt skat, herunder værdien af fremførselsberettigede underskud indregnes med den værdi, der forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser. Ledelsen foretager derfor skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurdering af, om udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Udskudt skat er nærmere beskrevet i note 8. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens udskudte skatteaktiver udgør DKK 5,3 mio. Hertil kommer DKK 8,4 mio., der ikke er indregnet, primært vedrørende skattemæssige underskud, der ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Noter

Note

1 fortsat

Konsolideringspraksis

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

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

En oversigt over tilknyttede virksomheder fremgår af note 21.

Køb af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. De nytilkøbte eller nystiftede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på de respektive linier til dagsværdier på overtagelsestidspunktet. En resterende positiv forskel mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill og indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver. Omkostninger til erhvervelse af virksomheder udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle kontrakter

Afledte finansielle kontrakter værdiansættes til dagsværdi og indgår under posten andre tilgodehavender eller anden gæld. Dagsværdi opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgår til sikring af fremtidige transaktioner indregnes i anden totalindkomst, indtil de sikrede transaktioner realiseres.

På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner. Den ikke effektive del af sikringstransaktioner, samt ændringer i dagsværdi af afledte finansielle kontrakter, som ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt fakturering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af forretningsåret. Nettoomsætningen måles eksklusive moms, afgifter og alle former for rabatter og bonus.

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

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

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

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

Noter

Note

1 fortsat

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

Balancen

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

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

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

Bygninger	40 år
Bygningsbestanddele	10 år
Tekniske anlæg, maskiner og driftsmateriel	8 år
Biler	5 år
IT-udstyr	4 år
Software	3-7 år

Offentlige tilskud til investeringer reducerer anlægsaktivets bogførte værdi og reducerer dermed afskrivningsgrundlaget.

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

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

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

Varebeholdningerne måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Råvarer, emballager, etiketter og handelsvarer måles til anskaffelsespriser inklusive hjemtagelsesomkostninger. Færdigproducerede varer og varer under arbejde måles til medgåede råvarer, emballager, etiketter inklusive hjemtagelsesomkostninger med tillæg af medgået løn og indirekte produktionsomkostninger. Der foretages fornøden nedskrivning til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Private pantebreve måles efter individuel vurdering på balancedagen.

Værdipapirerne klassificeres som omsætningspapirer og præsenteres under kortfristede aktiver. Værdipapirer måles til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Udskudt skat måles med aktuelle skattesatser af midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil det er sandsynligt, at de kan forventes anvendt. 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 poster direkte i egenkapitalen.

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

Kortfristede finansielle forpligtelser indeholder bankgæld, leverandørgæld samt visse poster under anden gæld. Samtlige poster måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Den bogførte værdi svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

Anden totalindkomst

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme efter finans og betalt skat opgøres efter den indirekte metode som årets resultat efter betalte renter og skat reguleret for ikke kontante driftsposter og ændringer i driftskapitalen.

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

Pengestrøm til finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte, køb af egne aktier og ændring i bankgæld mv.

Noter

Note

1.000 DKK	Segment 1	Segment 2	Eliminering	Koncern
-----------	-----------	-----------	-------------	---------

2 Segmentoplysninger koncern

2012/13

Salg Danmark ⁺	569.862	174.980	- 84.560	660.282
Salg Sverige	692.984	165.376	-161.157	697.203
Salg Norge	333.739	14.859	-8.656	339.942
Salg andre lande	176.222	0	0	176.222
Nettoomsætning (salg af varer)	1.772.807	355.215	-254.373	1.873.649
Primært driftsresultat (EBIT)	70.615	- 2.440	0	68.175
Finansielle indtægter	13.203	655	- 102	13.756
Finansielle udgifter	- 17.576	- 478	102	-17.952
Ordinært resultat	66.242	- 2.263	0	63.979
Skat	- 15.718	572	0	-15.146
Nettoresultat	50.524	- 1.691	0	48.833
Langfristede aktiver	487.765	22.306	0	510.071
Aktiver i alt	1.081.025	144.765	0	1.225.790

2011/12

Salg Danmark ⁺	615.372	173.465	-120.351	668.486
Salg Sverige	612.570	149.648	-108.333	653.885
Salg Norge	273.894	14.219	- 9.638	278.475
Salg andre lande	158.407	268	0	158.675
Nettoomsætning (salg af varer)	1.660.243	337.600	-238.322	1.759.521
Primært driftsresultat (EBIT)	38.219	1.868	0	40.087
Finansielle indtægter	17.211	1.019	-196	18.034
Finansielle udgifter	- 21.914	-592	196	-22.310
Ordinært resultat	33.516	2.295	0	35.811
Skat	- 12.589	- 839	0	-13.428
Nettoresultat	20.927	1.456	0	22.383
Langfristede aktiver	496.513	18.562	0	515.075
Aktiver i alt	1.113.008	140.405	0	1.253.413

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

Segment 1 er Flügger basisforretning, som primært afsætter Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder tæt med koncernen.

Segment 2 er en salgsorganisation, som afsætter ikke Flügger brandede produkter, herunder private labels, til andre fritstående distributionskanaler.

Produktion, udvikling, supply chain, administration mv. er indeholdt i segment 1. Såfremt segment 2 trækker på disse, sker det på markedsmæssige vilkår.

Koncernens langfristede aktiver vedrører hovedsagelig: Danmark 155,4 mio. DKK (sidste år 146 mio. DKK), Sverige 208 mio. DKK (sidste år 198 mio. DKK) samt Polen 96 mio. DKK (sidste år 101 mio. DKK).

Den interne ledelsesrapportering er i overensstemmelse med foranstående. Segment 2 består af følgende juridiske enheder:

PP Mester Maling A/S, Islevdalvej 185, 2610 Rødovre
 DAY-system A/S, Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre
 DAY-system AB, Grönkullen, 517 81 Bollebygd
 DAY-system AS, Fyrstiktorvet, Karoline Kristiansensvej 4, 0661 Oslo

Noter

Note

1.000 DKK	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
3 Omkostninger til personale, direktion bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision				
Lønninger og gager til medarbejdere	369.611	414.614	452.771	466.635
Pensionsydelse	17.355	18.653	19.520	19.354
Udgifter til social sikring	52.096	61.461	68.980	75.401
Gage og pensionsydelse til koncernledelse*	6.057	6.595	7.151	7.338
Honorar til bestyrelse	810	810	810	830
	445.929	502.133	549.232	569.558
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 1.444	 1.540	 1.650	 1.625
Af produktionsomkostningerne udgør:				
Vareforbrug	497.027	568.264	673.359	699.292
Regulering for ukurans	11.948	100	5.131	6.260
 Afskrivninger, produktion	 10.546	 16.427	 19.669	 21.315
Afskrivninger, salg og distribution	26.683	27.544	27.815	27.341
Afskrivninger, administration	9.949	9.704	9.548	11.233
	47.178	53.675	57.032	59.889
 Revision, PwC**	 1.156	 1.354	 1.255	 954
Revision, andre	153	38	281	281
Skatterådgivning, PwC	24	80	180	268
Skatterådgivning, andre	0	0	0	26
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, PwC	35	41	59	0
Øvrige rådgivning, PwC	627	604	675	710
Øvrige rådgivning, andre	0	0	0	209
	1.995	2.117	2.450	2.448

*Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. I beløbet indgår pension 0 kr. (sidste år kr. 0). Der er ikke aftalt særlig fratrædelsesgodtgørelse. Vedrørende bonus henvises til afsnittet omkring Corporate Governance. Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt, der er uopsigelig fra selskabets side.

**2009/10, 2010/11 vedrører honorarer til Grant Thornton henholdsvis Grant Thorntons netværksvirksomheder

1.000 DKK	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
4 Andre driftsindtægter				
Huslejeindtægter	1.234	838	893	835
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	6.471	648	638	1.634
Andre indtægter	101	18.323	840	2.779
	7.806	19.809	2.371	5.248

5 Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	1.851	1.329	828	681
Tab ved afvikling af virksomhed	0	0	0	5.368
Andre udgifter	0	4	0	0
	1.851	1.333	828	6.049

Noter

Note

1.000 DKK	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
-----------	---------	---------	---------	---------

6 Finansielle indtægter

Renter	6.308	6.623	10.689	3.560
Udbytter	1.688	1.175	1.986	181
Dagsværdiregulering værdipapirer	20.949	7.754	921	92
Valutareguleringer	7.449	1.268	4.634	10.025
	36.394	16.820	18.230	13.858

7 Finansielle omkostninger

Renter	645	638	9.094	1.864
Dagsværdiregulering værdipapirer	415	2.592	7.452	4.269
Valutaregulering	7.735	8.374	5.960	11.921
	8.795	11.604	22.506	18.054

8 Skat

Ændring i udskudt skat i året:

Flügger A/S	6.558	1.893	626	1.860
Tilknyttede virksomheder	- 844	1.712	1.644	1.908
	5.714	3.605	2.270	3.768

Selskabsskat:

Flügger A/S	23.770	14.417	2.812	4.879
Tilknyttede virksomheder	10.040	9.087	8.346	6.340
	33.810	23.504	11.158	11.219

Forklaring til skatteprocent	2010	2011	2012	2013
Dansk selskabsskatteprocent	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Nedsættelse af skattesats	- 0,5 %	- 0,2 %	0,0 %	-2,8 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	0,6 %	1,4 %	3,3 %	3,4 %
Nedsættelse af skatteaktiv	1,4 %	- 0,5 %	0,0 %	-7,7 %
Regulering ikke aktiveret udskudt skat	2,1 %	2,3 %	8,3 %	5,3 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	1,0 %	1,9 %	0,9 %	0,3 %
Effektiv skatteprocent	29,6 %	29,9 %	37,5 %	23,5 %

Noter

Note

8 fortsat

Udskudt skat 1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
Immaterielle anlægsaktiver	2.236	5.019	8.539	7.287
Materielle anlægsaktiver	8.224	7.904	6.279	7.003
Kortfristede aktiver	- 840	674	489	1.856
Øvrige forpligtelser	- 765	- 817	- 899	1.322
	8.855	12.780	14.408	17.468

Udskudt skatteaktiv 1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
Immaterielle anlægsaktiver	- 236	- 596	- 2.149	-3.379
Materielle anlægsaktiver	830	833	852	889
Kortfristede aktiver	968	948	978	1.089
Øvrige forpligtelser	169	206	230	198
Fremførelsesberettigede underskud	5.055	5.427	6.368	6.547
	6.786	6.818	6.279	5.344

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 8,4 mio. DKK (sidste år 20,4 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsubegrænsede underskud 6,0 mio. DKK (sidste år 8,2 mio. DKK). Skat af årets totalindkomst udgør -25 t. DKK (sidste år 16 t. DKK).

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
-----------	------	------	------	------

9 Immaterielle aktiver

Patenter, licenser og software:				
Anskaffelsessum primo	1.182	857	928	14.354
Kursregulering primo	- 54	71	- 3	270
Årets tilgang	- 271	0	13.429	1.644
Anskaffelsessum ultimo	857	928	14.354	16.268

Afskrivninger primo	974	849	928	2.459
Kursregulering primo	- 46	71	- 3	66
Årets afskrivninger	34	8	1.534	2.643
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 113	0	0	0
Afskrivninger ultimo	849	928	2.459	5.168

Regnskabsmæssig værdi ultimo	8	0	11.895	11.100
------------------------------	---	---	--------	--------

Goodwill:				
Anskaffelsessum primo	57.025	63.619	81.581	111.700
Kursregulering primo	- 143	803	93	1.324
Årets tilgang / virksomhedskøb	6.737	17.159	30.767	200
Årets afgang	0	0	- 741	- 100
Anskaffelsessum ultimo	63.619	81.581	111.700	113.124

Nedskrivning primo	17.000	17.000	17.000	17.000
Nedskrivning	0	0	0	0
Nedskrivning ultimo	17.000	17.000	17.000	17.000

Regnskabsmæssig værdi ultimo	46.619	64.581	94.700	96.124
------------------------------	--------	--------	--------	--------

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

Immaterielle aktiver i alt	46.627	64.581	106.595	124.118
----------------------------	--------	--------	---------	---------

Goodwill pr. 30. april 2013 vedrører Flügger ehf, 20,8 mio DKK og resterende 75,3 mio. DKK vedrører forretninger, og er allokeret til pengestrømsfrembringende enhed baseret på den ledelsesmæssige struktur.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af treårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning svarende til 2-3 %. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 10 % (sidste år 10 %) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter. Følsomhedsanalyser for hovedparten af goodwill viser, at diskonteringsrenter kan øges med op til 3 % (sidste år 3 %) point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

Noter

Note

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger:				
Anskaffelsessum primo	228.826	253.661	269.314	275.876
Kursregulering primo	- 8.962	10.508	- 2.801	7.201
Årets tilgang	44.166	5.317	9.363	8.639
Årets afgang til anskaffelsessum	- 10.369	- 172	0	0
Anskaffelsessum ultimo	253.661	269.314	275.876	291.716
Afskrivninger primo	77.803	72.866	81.676	87.202
Kursregulering primo	- 2.467	3.401	- 213	2.399
Årets af- og nedskrivninger	6.039	5.485	5.739	6.083
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 8.509	- 76	0	0
Afskrivninger ultimo	72.866	81.676	87.202	95.684
Regnskabsmæssig værdi ultimo	180.795	187.638	188.674	196.032
Tekniske anlæg og maskiner:				
Anskaffelsessum primo	253.385	297.124	310.561	332.497
Kursregulering primo	- 12.851	11.435	- 2.315	8.223
Årets tilgang	58.377	21.651	24.641	6.783
Årets afgang til anskaffelsessum	- 1.787	- 19.649	- 390	- 23.994
Anskaffelsessum ultimo	297.124	310.561	332.497	323.509
Afskrivninger primo	204.900	202.013	215.552	234.493
Kursregulering primo	- 12.779	9.270	- 630	6.178
Årets afskrivninger	11.001	16.382	19.821	19.593
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 1.109	- 12.113	- 250	- 22.536
Afskrivninger ultimo	202.013	215.552	234.493	237.728
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.111	95.009	98.004	85.781
Andet driftsmateriel:				
Anskaffelsessum primo	270.395	283.694	281.239	309.555
Kursregulering primo	- 9.434	7.986	- 716	5.502
Årets tilgang	39.904	38.409	37.700	20.665
Årets afgang til anskaffelsessum	- 17.171	- 48.850	- 8.668	- 17.418
Anskaffelsessum ultimo	283.694	281.239	309.555	318.304
Afskrivninger primo	170.396	181.091	175.340	201.228
Kursregulering primo	- 8.234	5.638	- 243	3.604
Årets afskrivninger	32.162	32.563	31.750	31.202
Afskrivninger på afhændede aktiver	- 13.233	- 43.952	- 5.619	- 11.636
Afskrivninger ultimo	181.091	175.340	201.228	224.398
Regnskabsmæssig værdi ultimo	102.603	105.899	108.327	93.906

Noter

Note

10 fortsat

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
Anlæg under udførelse:				
Anskaffelsessum primo	60.081	8.676	11.750	7.196
Kursregulering primo	7.383	409	- 376	78
Årets tilgang	8.676	10.438	7.196	4.255
Årets afgang til anskaffelsessum	- 67.464	- 7.773	- 11.374	-6.639
Anskaffelsessum ultimo	8.676	11.750	7.196	4.890
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse				
	206.390	212.658	213.527	184.577
Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo				
	822.220	744.037	676.292	678.666

Der er på materielle anlægsaktiver modtaget EU-tilskud på 1,8 mio. DKK, sidste år 4,6 mio. DKK. I året er der tilbagebetalt EU-tilskud på 3,3 mio. DKK eksl. renter (sidste 0 DKK). Afskrivninger er korrigeret i overensstemmelse hermed.

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

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	38.160	45.673	68.056	57.685
Varer under fremstilling	10.572	10.189	11.057	12.284
Færdigvarer og handelsvarer	211.249	215.997	272.621	283.821
Nedskrivning for ukurans	- 27.840	- 22.876	- 23.873	- 31.305
	232.141	248.983	327.861	322.485

12 Tilgodehavender

Varedebitorer	219.921	256.846	265.613	275.408
Hensat til tab på varedebitorer	- 9.006	- 9.062	- 6.818	- 8.080
Overskydende skat	0	0	6.617	9.100
Andre tilgodehavender	15.954	27.371	23.033	23.054
Afledte finansielle instrumenter	0	33	98	0
Periodeafgrænsningsposter	13.545	27.346	27.286	26.984
	240.414	302.534	315.829	326.466
Aldersopdelte varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne	191.949	231.108	224.197	206.271
Op til 30 dage over forfald	10.701	9.102	13.544	45.882
Mere end 30 dage over forfald	5.472	4.775	14.826	13.803
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	2.793	2.799	6.228	1.372
	210.915	247.784	258.795	267.328
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb				
	2.941	5.107	5.176	1.200

Noter

Note

12 fortsat

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

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
Primo	7.587	9.006	9.062	6.818
Valutakursregulering	- 311	- 288	- 131	163
Nedskrivninger i året	4.532	2.813	2.852	4.575
Tilbageført vedr. tidligere år	- 652	- 606	- 1.135	-229
Realiseret i året	- 2.150	- 1.863	- 3.830	-3.247
	9.006	9.062	6.818	8.080

13 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Niveau 1: Noterede priser (ikke justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre priser end på niveau 1, som observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser).

Niveau 3: Værdien for aktivet eller forpligtelsen er ikke baseret på observerbare markedsdata.

1.000 DKK	2012			2013		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	0	0	0	10.244	10.244	0
Børsnoterede aktier	44.483	44.483	0	74	74	0
Pantebreve (niveau 3)	2.192	0	2.192	148	0	148
	46.675	44.483	2.192	10.466	10.318	148

1.000 DKK	2010			2011		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	45.344	45.344	0	27.634	27.634	0
Børsnoterede aktier	56.185	56.185	0	64.916	64.916	0
Pantebreve (niveau 3)	3.360	0	3.360	2.236	0	2.236
	104.889	101.529	3.360	94.786	92.550	2.236

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
-----------	------	------	------	------

14 Aktiekapital

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

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

Aktiekapitalen i 2008/09 udgør 60.000 t. DKK.

Noter

Note

1.000 DKK	2010	2011	2012	2013
15 Anden gæld				
Feriepenge	65.918	69.461	73.200	74.395
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	10.839	5.202	6.358	7.292
Sociale omkostninger	6.071	7.423	8.517	8.313
Moms	13.888	20.876	20.745	18.108
Anden gæld i øvrigt	24.960	34.645	32.490	49.675
	121.676	137.607	141.310	157.783

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

16 Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser

2013

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

2012

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

2011

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

2010

Bank og medarbejderobligationer	43.667	41.292	5.314	1.760	48.366
Leverandørgæld	116.229	116.229	0	0	116.229
Øvrig gæld	145.746	143.584	2.162	0	145.746
	305.642	301.105	7.476	1.760	310.341

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer, egne aktier og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkelig likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. De uudnyttede trækingsretter i pengeinstitutter udgør 210,0 mio. DKK (sidste år 131,4 mio. DKK).

Noter

Note

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi 2012	Dagsværdi 2012	Regnskabs- mæssig værdi 2013	Dagsværdi 2013
-----------	------------------------------------	-------------------	------------------------------------	-------------------

17 Køb af virksomhed

Kontant købspris / overtagne nettoaktiver	42.450	42.450	726	726
Fordeles således:				
Immaterielle aktiver	9.702	9.702	0	0
Materielle anlægsaktiver	353	353	450	450
Lagerbeholdninger	4.441	4.441	76	76
Medarbejderforpligtelser mv.	- 2.813	- 2.813	0	0
Goodwill	30.767	30.767	200	200

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi 2010	Dagsværdi 2010	Regnskabs- mæssig værdi 2011	Dagsværdi 2011
-----------	------------------------------------	-------------------	------------------------------------	-------------------

Køb af virksomhed

Kontant købspris / overtagne nettoaktiver	8.624	8.624	17.159	17.159
Fordeles således:				
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	372	372	0	0
Lagerbeholdninger	1.673	1.673	0	0
Medarbejderforpligtelser mv.	0	0	0	0
Goodwill	6.579	6.579	17.159	17.159

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

18 Egne aktier

Beholdning primo	95.793	38.198	3,2 %
Købt i året	2.356	779	0,0 %
Beholdning ultimo	98.149	38.977	3,2 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2013 androg 32.136 t. DKK.
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

19 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebreve på nominelt 14.340 t. DKK, som er i behold hos moderselskabet.

20 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser udgør 7.832 t. DKK (sidste år 762 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 43 t. DKK (sidste år 45 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemål udgør 267,6 mio. DKK (sidste år 275,7 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 101,2 mio. DKK (sidste år 86,7 mio. DKK), 1-5 år 152,0 mio. DKK (sidste år 171,6 mio. DKK) og over 5 år 14,4 mio. DKK (sidste år 17,4 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 16,0 mio. DKK (sidste år 14,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 6,8 mio. DKK (sidste år 5,0 mio. DKK) og 1-4 år 9,2 mio. DKK (sidste år 9,3 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,5 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK). Der er båndlagte midler for 3,7 mio. DKK (sidste år 3,2 mio. DKK).

Begivenheder efter udløb af regnskabsåret:

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet uforudsete, væsentlige begivenheder for koncernen. Det er besluttet at flytte en mindre del af de administrative funktioner til Polen i løbet af de kommende 2 år. Regnskabet pr. 30/4 2013 er ikke påvirket af disse ændringer.

Noter

Note

21 Nærtstående parter

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

Koncernens nærtstående parter består af:
- Følgende selskaber, der alle er 100 % ejede.

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

- Ulf Schnack som hovedanpartshaver for US 1995 ApS og ApS SPKR nr. 2722. Der er i regnskabsåret lån for 21,8 mio. DKK (sidste år 22,3 mio. DKK) hos disse parter. Lånene forrentes på markeds-mæssige vilkår.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålet er etableret i 1958. Husleje udgør 4,0 mio. DKK for regnskabsåret 2012/13 (sidste år 3,9 mio. DKK). Depositum udgør 1,9 mio. DKK (sidste år 1,8 mio. DKK). US 1995 ApS er skattemæssigt administrationsselskab for alle koncernens danske selskaber.

- Moderselskabets bestyrelse og direktion.

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

22 Koncernforhold

US 1995 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 20049120, Rødovre skal på grund af sin ejerandel af Flügger A/S, svarende til 44,2 % af aktiekapitalen og 80,8 % af stemmerne, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår. Regnskabet kan rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

Noter

Note

23 Fiansielle risici

Markedsrisici:

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

Kreditrisici:

Tab på udestående fordringer er en risiko, som koncernen har stor fokus på. Historisk har tab været meget begrænset, hvilket dels skyldes en meget tæt opfølgning og dels, at med en meget bred kundekreds er udestående fordringer spredt på mange små og mellemstore fordringer. Vi kan også i det seneste år se, at det aktive arbejde, vi har gennemført inden for dette område, har givet positiv effekt med lavere tab end forventet på udestående fordringer, og dette arbejde vil vi fortsætte med i fremtiden.

Renterisici:

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

Valutarisici:

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser. Koncernens finansielle risici styres centralt i koncernens økonomiafdeling. Nedenfor gives der oplysninger om de forhold, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke fremgår direkte af regnskabet eller følger almindelig sædvane.

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

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

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- positioner
DKK	0	0	- 8270	- 8.270
EUR	18.548	3.649	- 26.619	- 4.422
NOK	90	0	-81	9
SEK	0	0	- 45.757	- 45.757
USD	1.676	1.990	- 1.442	2.224
30. april 2013	20.314	5.639	- 82.169	- 56.216
DKK	0	0	- 10.902	- 10.902
EUR	25.444	4.229	- 63.224	- 33.551
NOK	131	0	- 286	- 155
SEK	5.752	0	- 66.790	- 61.038
USD	666	3.601	0	4.267
30. april 2012	31.993	7.830	- 141.202	- 101.379

Noter

Note

23 fortsat

Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er PLN, SEK og NOK. Såfremt valutakurserne på ovenstående 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 valutakursudsving i	NOK	SEK	PLN
Resultatpåvirkning	656	1.787	-411
Egenkapitalpåvirkning	939	10.826	-1.862

Bank og andre kreditinstitutter samt øvrig forrentet gæld:

Koncern, 1.000 DKK - Renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	0	41.888	0	41.888
DKK	39.106	3.073	0	42.179
30. april 2013	39.106	44.961	0	84.067
SEK	0	61.488	0	61.488
EUR	33.792	0	0	33.792
DKK	65.588	4.545	0	70.133
30. april 2012	99.380	66.033	0	165.413

Effekten på resultat og egenkapital før skat af en rentestigning på et procentpoint ved uforandret gæld anslås til -0,8 mio. DKK (sidste år -1,7 mio. DKK).

