



Årsrapport 2007/08
Flügger

Indhold

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. august 2008 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 16. til 22. august.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at udbytte sættes til 15 kr. pr. 20 kr. aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 3. september 2008.

3	Flügger kort fortalt
4	Flügger, 10 års udvikling
6	Aktionærinformation <ul style="list-style-type: none">Hvorfor er Flügger børsnoteretPolitik vedrørende aktietilbagekøbPolitik vedrørende udbytteInvestor RelationCorporate GovernanceAktiekapital og ejerforholdFondsbørsmeddelelser og finanskalenderFlügger aktiens omsætning og kursudvikling
9	Bestyrelse og direktion
10	Flügger historie
14	Ledelsens beretning <ul style="list-style-type: none">RegnskabsberetningKoncernsalgMiljø, kunder, medarbejdereRisikoforholdForventninger til fremtidenForslag til generalforsamlingen
22	Ledelsespåtegning
23	Revisionspåtegning
26	Regnskab 2007/08 <ul style="list-style-type: none">RegnskabspraksisKoncernens resultatopgørelse og balanceModerselskabets resultatopgørelse og balanceEgenkapitalopgørelseKoncernens pengestrømsanalyseNoter

Flügger kort fortalt

Vision

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

Mission

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

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

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

Strategi 1: Højt aktivitetsniveau i Skandinavien

Vi fortsætter den organiske vækst på de skandinaviske markeder. Sammen med datterselskaberne vil vi konsolidere vores ledende markedsandel i Danmark. I Sverige og Norge skal antallet af Flügger forretninger vokse med henblik på at udvide vores markedsandele. Vores centrallager i Sverige vil være forøget med mere end 50 % inden udgangen af 2008.

Strategi 2: Vi ekspanderer uden for Skandinavien

Vi satser på Island, Polen og Kina. I Island udvides salgsnettet. I Polen skal antallet af butikker øges væsentligt, og vi planlægger etablering af lokal produktion med logistikfaciliteter. I Kina er et nyt produktionsanlæg til maling under opførelse inkl. logistikfaciliteter med henblik på indkøb af varer og omkostninger til de skandinaviske divisioner. Vi evaluerer andre østlige markeder med henblik på fremtiden.

Strategi 3: Vi tænker og handler mere effektivt

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

Målsætning

I 2004 lagde koncernen en 3-årsplan inkl. forretningsåret 2006/07. Toplinjen – dvs. nettoomsætningen – skulle vokse årligt med mellem 5 og 10 %, og EBIT-margin skulle være ca. 10 %. Vi realiserede følgende udvikling:

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

Frem mod 2010, dvs. de følgende 3 år, er målsætningen at fortsætte den organiske vækst med årlig salgsvækst på mellem 5 og 10 %, og EBIT-margin skal være mellem 8 og 10 %. Vi har realiseret følgende:

	Nettoomsætning		EBIT-margin
2007/08:	1.555 mio. DKK	+ 7,3 %	9,0 %

Flügger, 10 års udvikling

Flügger koncern, mio. DKK	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
Nettoomsætning	1.012,3	1.058,3	1.052,5	1.056,4	1.092,1	1.110,9	1.198,8	1.342,2	1.448,8	1.554,9
Bruttoresultat	447,9	489,3	510,2	527,1	568,5	579,6	637,4	719,7	784,0	851,9
Primært driftsresultat, EBIT	29,5	49,1	68,5	90,5	117,0	122,2	123,3	135,5	133,4	140,2
Finans netto	- 0,8	- 1,2	11,6	4,8	7,5	10,8	7,8	17,5	28,7	-13,7
Ordinært resultat før skat	28,7	47,9	80,1	95,3	124,5	133,0	131,0	153,0	162,1	126,5
Ordinært resultat efter skat	15,5	34,3	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6
Ekstraordinære poster efter skat	0,0	15,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultat	15,5	49,8	59,4	67,2	87,5	94,5	98,2	110,0	113,9	96,6
Goodwill investeringer	0,4	0,4	0,3	0,2	0,0	1,1	42,0	1,3	7,1	3,3
Goodwill afskrivninger	16,0	2,2	2,1	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige investeringer	35,4	22,9	32,8	30,9	26,8	33,3	75,9	54,5	61,4	41,2
Øvrige afskrivninger	32,0	32,6	30,0	28,2	29,7	30,5	33,7	39,5	44,3	48,1
Udbyttebetaling, netto	21,7	21,6	20,6	19,8	18,9	18,7	27,4	36,4	45,0	45,0
Foreslået udbytte	23,3	23,3	21,0	21,0	19,1	28,6	38,2	45,0	45,0	45,0
Køb af egne aktier	17,2	15,3	20,7	26,8	8,7	25,3	2,9	23,8	0,0	0,0
Egenkapital ultimo	382,1	416,8	406,6	423,6	485,5	534,5	611,4	661,6	734,5	773,3
Balancesum ultimo	638,4	659,5	603,0	623,2	681,0	708,3	866,5	940,5	1.022,9	1.123,0
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	15,8	44,9	23,1	78,9	91,6	92,0	- 14,2	68,7	50,5	31,0
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	- 17,0	53,2	41,6	85,5	76,9	73,3	37,9	81,2	56,1	18,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	12,0	- 53,0	- 43,9	- 82,7	- 75,9	- 70,7	10,1	- 87,8	- 51,4	46,3
Likviditet ultimo	12,6	12,7	10,3	13,2	14,1	16,2	64,8	60,0	64,7	127,6
Rentebærende nettolikviditet ultimo	- 15,2	- 11,6	- 19,0	20,0	75,6	127,3	105,7	128,3	139,8	109,3
Nøgletal										
Bruttomargin %	44,2	46,2	48,5	49,9	52,1	52,2	53,2	53,6	54,1	54,8
EBITDA-margin %	7,7	7,9	9,6	11,2	13,5	13,8	13,1	13,0	12,3	12,1
EBITA-margin %	4,5	4,8	6,7	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0
EBIT-margin %	2,9	4,6	6,5	8,6	10,7	11,0	10,3	10,1	9,2	9,0
Egenkapitalforrentning %	3,9	8,6	14,4	16,2	19,2	18,5	17,1	17,3	16,3	12,8
Egenkapitalandel %	59,9	63,2	67,4	68,0	71,3	75,5	70,6	70,3	71,8	68,9
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.079	1.048	1.008	1.015	1.007	1.007	1.137	1.206	1.302	1.390
Aktiedata ultimo, 30. april										
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	3.593	3.493	3.341	3.161	3.120	3.045	3.038	3.000	3.000	3.000
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK*	4,3	9,8	17,8	21,3	28,0	31,0	32,3	36,7	38,0	32,2
Indre værdi pr. aktie, DKK	106,3	119,3	121,7	134,0	155,6	175,5	201,3	220,5	244,8	257,8
Foreslået udbytte pr. aktie, à 20 kr.	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	9,0	12,0	15,0	15,0	15,0
Flügger børskurs	140	120	140	157	265	371	520	787	703	470
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	32,5	12,2	7,9	7,4	9,4	12,0	16,1	21,5	18,5	14,6
Kurs / Indre værdi, (K/I)	1,3	1,0	1,2	1,2	1,7	2,1	2,6	3,6	2,9	1,8
Flügger børsværdi, mio. DKK	503	419	468	496	827	1.130	1.581	2.361	2.110	1.411
OMX PE index	176	234	239	208	176	230	283	376	465	408

Definitioner

Rentebærende nettolikviditet: Rentebærende aktiver minus rentebærende gæld

Bruttomargin %: Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

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

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

EBIT-margin %: Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

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

Egenkapitalandel %: Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

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

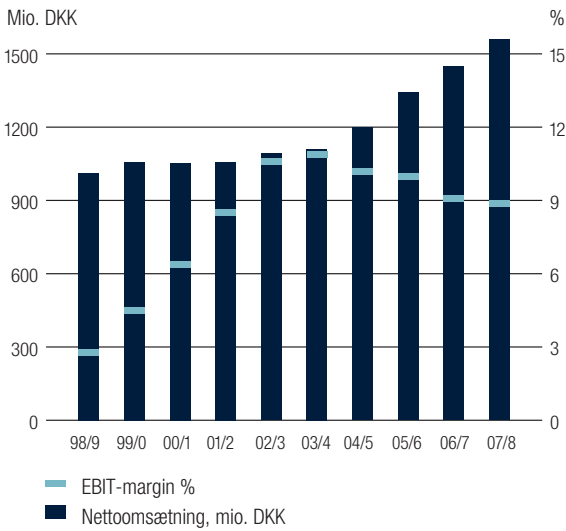
Selskabets børsværdi: Antal udestående aktier x børskursen

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

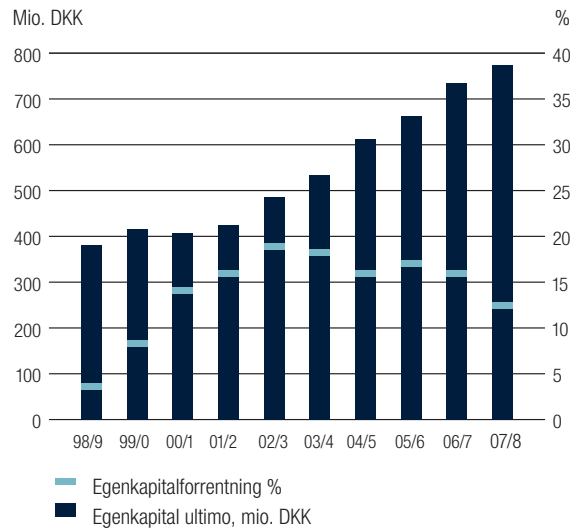
Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Aktiedata er beregnet på grundlag af antallet af udestående aktier ultimo. Årsregnskaber fra 2004/05 er aflagt i overstemmelse med IFRS.

Flügger, 10 års udvikling

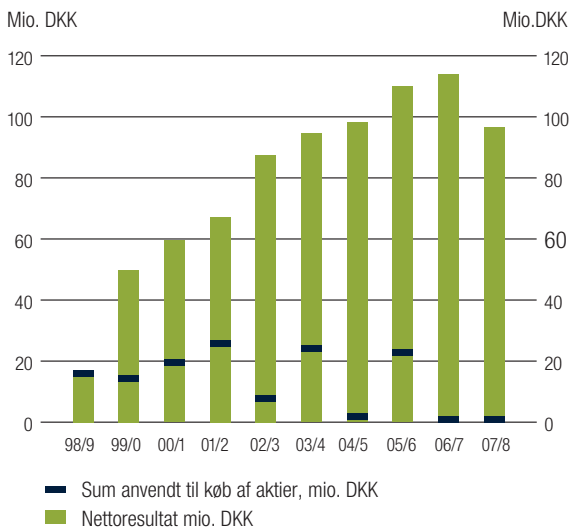
Nettoomsætning & EBIT-margin %



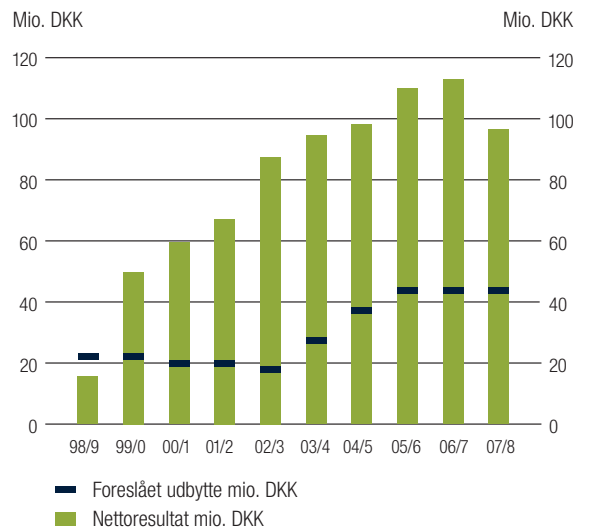
Egenkapital & egenkapitalforrentning %



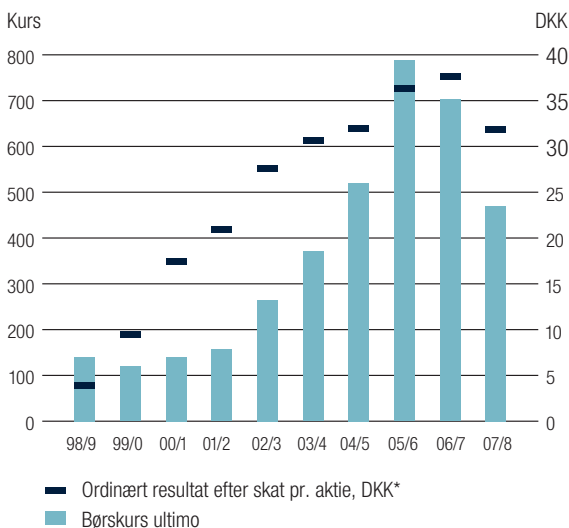
Nettoresultat & aktietilbagekøb



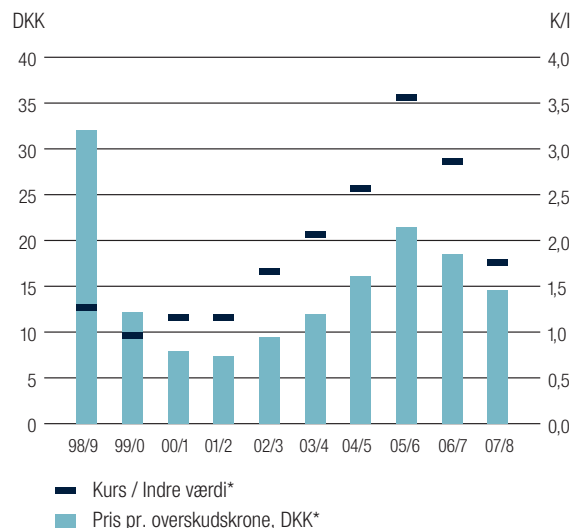
Nettoresultat & forslået udbytte



Børskurs ultimo & resultat pr. aktie



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



* Beregnet på basis af udestående aktier

Aktionærinformation

Hvorfor er Flügger børsnoteret?

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

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

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

Politik vedrørende aktietilbagekøb

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

Politik vedrørende udbytte

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

Investor Relation

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

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

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

Corporate Governance

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

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

Kapital- og aktiestruktur

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

Åbenhed og gennemsigtighed

Det er Flügger politik at være åben og ærlig. Vi har fx valgt at informere om den samlede honorering af bestyrelse 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 1½ % af selskabets navnenoterede aktionærer er bosiddende uden for Skandinavien.

Bestyrelsens sammensætning og vederlag

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

vederlag til bestyrelsen. Såfremt der er aftalt væsentlige ændringer, vil aktionærerne blive orienteret på den ordinære generalforsamling. Uddybende information angående bestyrelsesarbejdet fremgår af "Forretningsorden for bestyrelsen", som er på selskabets hjemmeside www.flugger.com.

Aktieoptioner, incitamentsprogrammer mv.

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

Denne praksis vil blive forelagt til godkendelse på førstkommende generalforsamling og efterfølgende blive anført i vedtægternes § 16.

Anvendelse af udvalg og kommissioner

Flügger har valgt at afstå fra at nedsætte udvalg og kommissioner vedrørende nominering, vederlag og revision. Den relativt snævre og velfungerende bestyrelse og direktion påtager sig arbejdet. Det udelukker ikke, at man lejlighedsvis benytter sig af ekstern bistand.

Nye regler for revisionskomiteer – med virkning fra første generalforsamling afholdt efter 31.12.2008 – vil blive behandlet på den ordinære generalforsamling i 2009.

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 OMX Københavns Fondsbørs under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Aktien indgår i MidCap segmentet. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Ultimo forretningsåret 2007/08 var registreret 1.398 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog som tilsammen tegnede 93,5 % af aktiekapitalen og 97,7 % af stemmerne. Selskabets beholdning af egne aktier er nedskrevet til 0 kr. og er stemmeløs iflg. aktieselskabsloven.



Træbeskyttelse

Vandig, miljøvenlig og mere holdbar

Flügger introducerede op til sæsonen i 2008 et komplet sortiment i miljøvenlig træbeskyttelse og maling til træværk med fællesbetegnelsen Aqua.

Flügger 90, Aqua – grundolie

Flügger 91, Aqua – grundmaling

Flügger 95, Aqua – transparent

Flügger 98, Aqua – dækkende

Flügger 99, Aqua – træmaling

Udstationering på vejrstationer viser overlegen holdbarhed sammenlignet med traditionelle terpentinbaserede produkter.

Fondsbørsmeddelelser seneste år

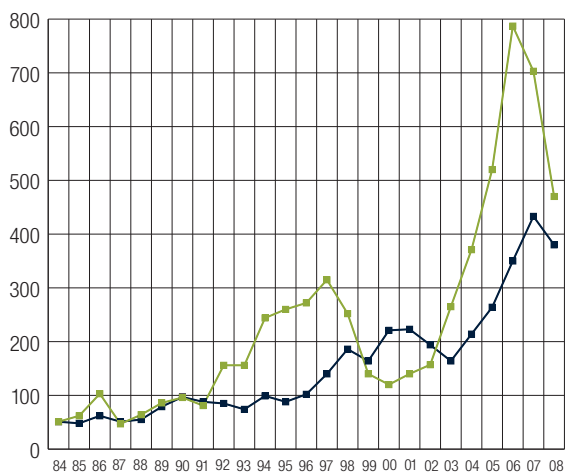
Bortset fra løbende opgørelser vedr. insideres handel med selskabets aktier er der fremsendt følgende meddelelser til OMX Københavns Fondsbørs:

- 16.05.07 Finanskalender 2007/08
- 25.06.07 Årsrapport 2006/07
- 04.07.07 Stemmerettigheder og aktiekapital pr. 1. juni 2007
- 02.08.07 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 22.08.07 Referat af ordinær generalforsamling
- 12.09.07 Kvartalsorientering: 1. kvartal 2007/08
- 08.11.07 Flügger har fået ny storaktionær
- 11.12.07 Halvårsrapport 2007/08
- 26.03.08 Delårsrapport: 3. kvartal 2007/08
- 23.04.08 Storaktionærmeddelelse vedr. ændring af aktiebeholdning
- 27.05.08 Finanskalender 2008/09
- 26.06.08 Årsrapport 2007/08

Finanskalender 2008/09

- 28.08.08 Ordinær generalforsamling
- 16.09.08 Delårsrapport: 1. kvartal 2008/09
- 11.12.08 Halvårsrapport 2008/09
- 26.03.09 Delårsrapport: 3. kvartal 2008/09
- 25.06.09 Årsrapport 2008/09

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



- Flügger kursen justeret for fondsaktier og stykstørrelse
- Københavns Fondsbørs OMX PE index (30.4.84 = Flügger)

Kilde: OMX Københavns Fondsbørs

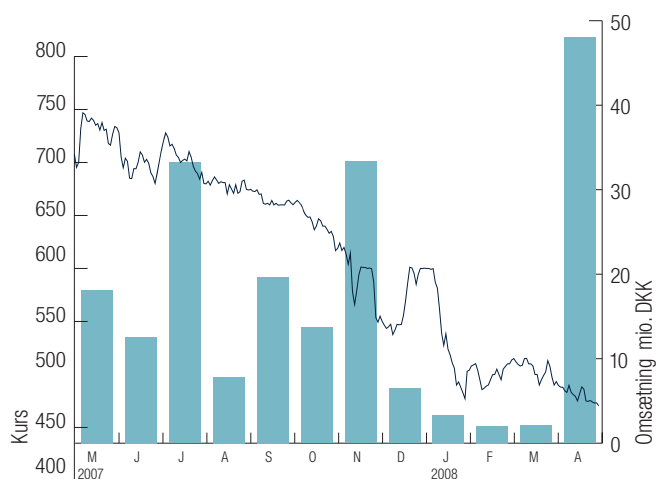
Ejerforhold

Antal 30.04.08	aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier, udestående	2.409.333	80,3	2.409.333	29,0
B-aktier i selskabet	42	0,0	0	0,0
I alt	3.000.000	100,0	8.315.583	100,0

ATP, Hillerød	200.117	6,7	200.117	2,4
CASA A/S, Horsens	283.905	9,5	283.905	3,4
Lisel Jakobsen, Holte	501.225	16,7	501.225	6,0
Ulf Schnack, Holte	1.312.767	43,7	6.628.392	79,7
I alt	2.298.014	76,6	7.613.639	91,5

Insidere				
Bestyrelse	24.906	0,8	24.906	0,3
Direktion	1.320.060	44,0	6.635.685	79,8
Andre insidere	12.748	0,4	12.748	0,2
I alt	1.357.714	45,2	6.673.339	80,3

Kursudviklingen og månedssomsætningen på Flügger aktier i forretningsåret 2007/2008



- Flügger kursen i forretningsåret 2007/2008
- Den månedlige omsætning af Flügger aktier i mio. DKK til kursværdi i forretningsåret 2007/2008

Kilde: OMX Københavns Fondsbørs

Bestyrelse

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

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

Carolina Christina Schnack**
(født 1963, indtrådt i Flügger bestyrelse 2005)
Adm. direktør i US 1995 ApS
Adm. direktør i ApS SPKR nr. 2722
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter, ultimo: 855 stk.

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

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

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

Direktion

Søren P. Olesen, administrerende direktør
(født 1967, ansat 2002)
Bestyrelsesmedlem i Byggematerialebranchen
Beholdning af Flügger B-aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 7.293 stk.

Ulf Schnack, direktør (hovedaktionær)
(født 1936, ansat i 1960)
Beholdning af Flügger aktier, inkl. nærtstående parter,
ultimo: 590.625 stk. Flügger A + 722.142 stk. Flügger B

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

* Uafhængigt bestyrelsesmedlem

** Familiens repræsentant

*** Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Flügger historie

1890 Flügger starter i Danmark

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

1948 Flügger bliver dansk

Efter anden verdenskrig beslaglagde den danske stat al tysk ejendom i Danmark. Dette gjaldt også J. D. Flügger filial, der ved et kommissariesalg i 1948 blev købt af Mich. Schnack, selskabets danske direktør siden 1941.
1948: Salg 2,4 mio. kr. – 20 medarbejdere.

1958 Flügger bygger fabrik i Rødovre

I 1958 flyttede firmaet fra Københavns centrum til ny fabrik og administrationsbygning i Rødovre. Det blev starten på en voksende produktion af bygningsmaling i malermesterkvalitet.
1958: Salg 3,4 mio. kr. – 31 medarbejdere.

1970 Flügger bygger fabrik i Kolding

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

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

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

1975 Flügger starter butikskæde

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

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

1978 Flügger Koldingfabrik brænder

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

1983 Flügger bliver børsnoteret

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

1984-85 Flügger køber nye selskaber

Med provenuet fra børsintroduktionen på ca. 43 mio. kr. købte selskabet Fiona, Danmarks største tapetfabrik, og Dansk Smergelfabrik, Danmarks eneste producent af slibeartikler. Begge virksomheder er siden fusioneret med Flügger A/S. Dansk Smergelfabrik (Dragon) blev solgt april 2007.

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

1993-95 Flügger køber fabrik i Sverige

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

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

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

1995-98 Skandinavisk platform udbygges

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

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

1999-2004 Selskabet konsoliderer

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

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

2004-2010 Satsning på lønsom, organisk vækst

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

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

Siden 1999/00 er det gennemsnitlige antal medarbejdere vokset fra 1.048 til 1.390 i seneste forretningsår.



Flügger Flutex

acrylplastrmalinger testvindere

Flügger har en serie acrylplastrmalinger, som er markedsledende i Danmark. Produkterne er primært til indendørs brug.

Flutex 3 – til lofter

Flutex 4 – til lofter og vægge

Flutex 5 – til lofter og vægge

Flutex 10 – til vægge

Tallet angiver glanstrin på en skala fra 1, helmat til 100 helblank.

Flutex 5 blev testvinder i to uvildige undersøgelser. (TV2 'Basta' og Søndagsavisen 'Best i test')

Flutex 10 blev testvinder i en uvildig undersøgelse gennemført af forbrugerrådet. (Forbrugerbladet Tænk)





Regnskabsberetning

Forretningsåret 2007/08 sluttede med en positiv udvikling i 4. og sidste kvartal, dvs. månederne februar, marts og april.

4. kvartal 2007/08 kontra sidste år

mio. DKK	2006/07	2007/08	
Salg Danmark	155,7	169,1	+ 8,6 %
Salg Sverige	133,5	140,6	+ 5,3 %
Salg Norge	47,7	56,0	+ 17,4 %
Salg andre lande	29,7	33,5	+ 12,8 %
Nettoomsætning	366,6	399,2	+ 8,9 %
Bruttoresultat	191,9	212,2	+ 10,6 %
Primært driftsresultat (EBIT)	18,6	25,3	+ 36,0 %
Ordinært resultat	30,7	33,0	+ 7,5 %
Nettoresultat	21,5	24,3	+ 13,0 %

Trods en tidlig påske og faldende aktivitet på bygge- og anlægsområdet – ikke mindst i Danmark som står for mere end 42 % af koncernomsætningen – lykkedes det at hæve omsætningen i 4. kvartal med 8,6 % i Danmark og med 8,9 % totalt.

Trods skarp priskonkurrence og stigende råvarepriser lykkedes det i kvartalet at hæve bruttomargin fra 52,3 % sidste år til 53,2 %. Med baggrund i stor omkostningsbevidsthed hævede koncernen EBIT-margin fra sidste års 5,1 % til 6,3 % i 4. kvartal af forretningsåret.

Finans netto bidrog i kvartalet positivt med 7,7 mio. kr. kontra 12,1 mio. kr. sidste år.

Forretningsåret 2007/08

Koncernsalget voksede med 7,3 % sammenlignet med foregående år. Hermed blev forventningerne til et mersalg på mellem 5 og 10 %, som anført i årsrapporten sidste år, indfriet. Salgsudviklingen var lidt over forventning i Danmark og lidt under forventning i Sverige, hvilket til dels skyldes faldende kurs på den svenske valuta sammenlignet med samme periode sidste år. Foregående års positive salgsudvikling i Norge fortsatte i 2007/08. Salget til andre lande, dvs. uden for Skandinavien, voksede med 14,4 %. En tilfredsstillende udvikling med baggrund i at divisionen dragon sandpapir, med en ikke uvæsentlig eksportandel, blev solgt fra sidste år ultimo april.

Forretningsåret 2007/08 kontra sidste år

mio. DKK	2006/07	2007/08	
Salg Danmark	631,9	668,0	+ 5,7 %
Salg Sverige	519,9	543,2	+ 4,5 %
Salg Norge	183,0	213,3	+ 16,6 %
Salg andre lande	114,0	130,4	+ 14,4 %
Nettoomsætning	1.448,8	1.554,9	+ 7,3 %
Bruttoresultat	784,0	851,9	+ 8,7 %
Primært driftsresultat (EBIT)	133,4	140,2	+ 5,1 %
Ordinært resultat	162,1	126,5	-22,0 %
Nettoresultat	113,9	96,6	-15,2 %
Bruttomargin %	54,1	54,8	
EBIT-margin %	9,2	9,0	
Investeringer	68,5	44,6	-34,9 %
Afskrivninger	44,3	48,1	+ 8,6 %
Balancesum	1.022,9	1.123,0	+ 9,8 %
Egenkapital	734,5	773,3	+ 5,3 %
Pengestrømme			
Fra drift før finans og skat	138,6	157,6	
Efter finans og betalt skat	127,4	98,5	
Fra investeringsaktivitet	- 71,3	- 80,4	
Fra finansieringsaktivitet	- 51,4	46,3	

Koncernens bruttoresultat voksede i regnskabsåret med 8,7 %. Den større vækstrate end salget skyldes primært, at et større butiksnæt med konsument salg giver større avancer, men også større omkostninger, hvilket kommer til udtryk ved, at salgs- og distributionsomkostningerne ligeledes er vokset mere end nettoomsætningen de senere år.

Kapacitetsomkostninger til salg, distribution og administration, tillagt andre driftsindtægter, voksede med 9,4 %. Udviklingen i nettoomsætningen og de afledte omkostninger gav et primært driftsresultat på 140,2 mio. kr. kontra 133,4 mio. kr. sidste år, svarende til EBIT-margin på 9,0 %, dvs. inden for målsætningen på 8 til 10 %. Udviklingen i primært driftsresultat er positiv med baggrund i, at der sidste år indgik en ekstraordinær indtægt på ca. 6 mio. kr. vedrørende salg af en ejendom i Norge.

Finans netto var i forretningsåret 2007/08 negativ med 13,7 mio. kr., hvilket skyldes realiserede og urealiserede tab på koncernens likviditetsreserve anbragt i børsnoterede aktier, der de foregående to år har bidraget til positiv finans netto: 17,5 mio. kr. i 2005/06 samt 28,7 mio. kr. i 2006/07. Se note 5 og 6.

Koncernens resultat før skat blev 126,5 mio. kr. kontra 162,1 mio. kr. foregående år. Den negative udvikling kan alene tilskrives udviklingen i finans netto i dette forretningsår sammenlignet med foregående år. Årets nettoresultat androg 96,6 mio. kr. efter en skattehensættelse på 29,9 mio. kr., svarende til 23,6 % – sidste år 29,8 % – af resultat før skat. Den lavere procentuelle skattehensættelse skyldes, at selskabsskatten i Danmark er nedsat fra 28 % sidste år til 25 % i dette forretningsår.

Balancen ultimo 2007/08

Koncernens balance androg 1.123,0 mio. kr. eller 9,8 % mere end sidste år. De langfristede aktiver udgjorde 376,7 mio. kr. eller 9,8 % mere end sidste år. De kortfristede aktiver androg 746,2 mio. kr. eller 9,8 % mere end sidste år. Varelagre voksede med 9,2 %, og tilgodehavender voksede med 8,9 %. Værdipapirer og likvider androg i alt 201,8 mio. kr., der reduceret med rentebærende gæld på 92,6 mio. kr. giver en rentebærende nettolikviditet ultimo på 109,3 mio. kr. kontra 139,8 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

I passiver indgår egenkapitalen med 773,3 mio. kr. – sidste år 734,5 mio. kr. – svarende til en egenkapitalandel på 68,9 % kontra 71,8 % på samme tidspunkt sidste år. Langfristede forpligtelser, sammensat af 8,3 mio. kr. til udskudt skat og 4,6 mio. kr. til medarbejderobligationer, androg 12,9 mio. kr. eller 7,1 mio. kr. mindre end sidste år. Udviklingen kan primært tilskrives justering af udskudt skat som omtalt vedrørende skattehensættelser i resultatopgørelsen. Kortfristede forpligtelser androg 336,8 mio. kr. kontra 268,3 mio. kr. sidste år.

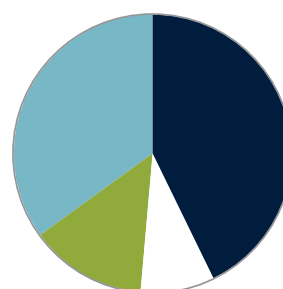
Pengestrømme i 2007/08

Pengestrøm fra driften før finans netto og skat androg 157,6 mio. kr. kontra 138,6 mio. kr. sidste år. Korrigeret for finans netto, som i 2007/08 androg minus 16,3 mio. kr. mod en positiv finans netto sidste år på 31,5 mio. kr. og en beregnet skat i 2007/08 på 29,9 mio. kr. kontra 48,3 mio. kr., bliver pengestrøm fra drift efter finans og beregnet skat 111,4 mio. kr. sammenlignet med 121,7 mio. kr. sidste år.

Pengestrøm fra årets investeringsaktivitet androg 80,4 mio. kr. kontra 71,3 mio. kr. sidste år. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet androg 46,3 mio. kr. mod en negativ bevægelse sidste år på 51,4 mio. kr.

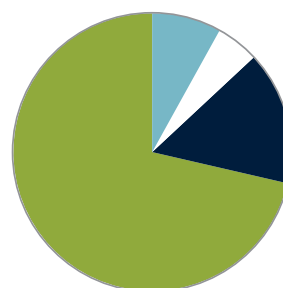
Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



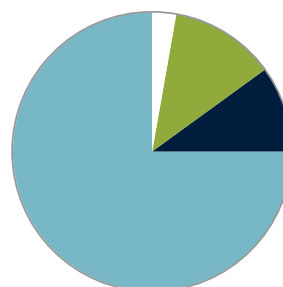
Nettoomsætning geografisk fordelt

- Danmark: 43 %
- Sverige: 35 %
- Norge: 14 %
- Andre lande: 8 %



Nettoomsætning fordelt på salgdivisioner

- Flügger Skandinavien: 71 %
- Day-system Skandinavien: 16 %
- Flügger International: 8 %
- PP Mester Maling: 5 %



Nettoomsætning fordelt på produkter

- Maling, kemi og træbeskyttelse: 75 %
- Male- og tapetserværktøj: 12 %
- Tapet og vægbeklædning: 10 %
- Diverse artikler: 3 %

Koncernsalg

Koncernsalg i Danmark: + 5,7 %

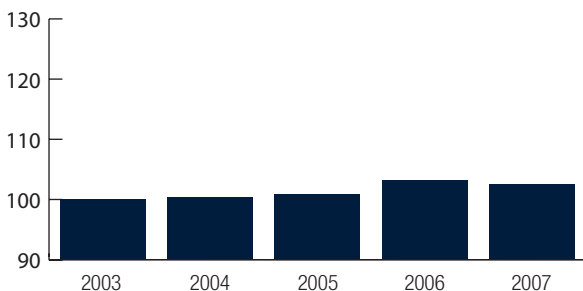
668,0 mio. DKK, sidste år 631,9 mio. DKK

Forretningsåret 2007/08 startede med en kølig og regnfuld maj måned, og det blev ikke bedre de følgende måneder. Det satte sit præg på 1. kvartal af forretningsåret, hvor omsætningen alene voksede med 2,4 % i Danmark. Det svigtende salg af udendørs malinger og træbeskyttelse, som er de mest lønsomme produkter, gav samtidig en vigende indtjening. I konsekvens heraf valgte koncernen at reducere omkostningsniveauet for resten af året.

Den svage start på forretningsåret blev lidt overraskende afløst af en positiv udvikling resten af året. 2. kvartal gav et mersalg på 5,1 % og i 3. og 4. kvartal voksede omsætningen i Danmark med henholdsvis 7,6 % og 8,6 % sammenlignet med foregående år.

Flügger kæden i Danmark havde ultimo forretningsåret 63 koncernejede forretninger og 151 fritstående – uændret antal sammenlignet med sidste år. Datterselskabet PP Mester Maling havde et godt år. Datterselskabet DAY-system, med salg til byggemarkeder m.m., måtte konstatere et vigende salg sammenlignet med foregående år.

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



Kilde: Branche statistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i 2007 var stort set på samme niveau som i 2006. Siden 2003 har branchens omsætning været stort set uændret. I samme periode har Flügger group i Danmark haft en omsætningsfremgang på godt 20 %, som har hævet markedsandelen fra godt 25 % til knap 30 %.

Koncernsalg i Sverige: + 4,5 %

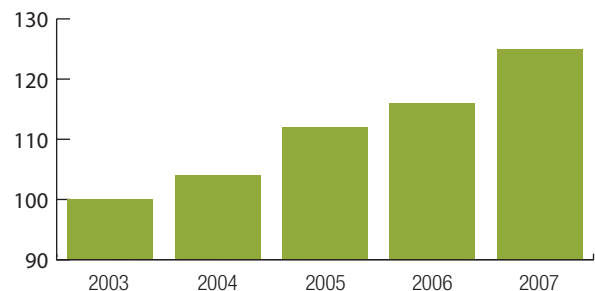
543,2 mio. DKK, sidste år 519,9 mio. DKK

Som det var tilfældet i Danmark, oplevede det svenske marked en våd og kølig sommer. Flügger group i Sverige havde lidt skuffende en vækst på 4,5 %. Medvirkende årsag er, den betydelige omsætningsvækst på 16 % foregående år, samt at den svenske valuta er blevet reduceret med et par procent i årets løb.

Det svenske marked for bygningsmaling og træbeskyttelse var præget af en intensiv konkurrence, hvor en række byggemarkeder, som er etableret inden for de senere år, erobrede markedsandele fra specialhandelen. For at imødegå konkurrencen valgte to af landets største producentstyrede farvehandlerkæder at fusionere. Den detaljiststyrede nye kæde, ved navn Colorama, stod for en kostbar og intensiv markedsføring i 2007.

Flügger kæden i Sverige valgte i forretningsåret at udvide butiksnettet, primært med koncernejede forretninger, med henblik på øget salg til prof-markedet. Ultimo forretningsåret talte kæden 72 koncernejede forretninger kontra 60 sidste år. Antallet af fritstående forretninger blev reduceret fra 100 primo året til 94 ultimo forretningsåret.

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



Kilde: Branche statistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i 2007 var 7-8 % større end foregående år. Siden 2003 er omsætningen af branchens produkter steget med ca. 25 %. I den samlede periode har Flügger group i Sverige haft en omsætningsfremgang på ca. 45 %.

Koncernsalg i Norge: + 16,6 %

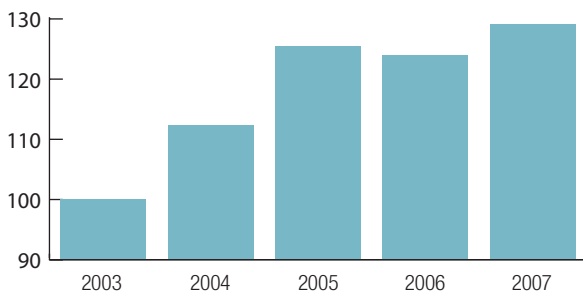
213,3 mio. DKK, sidste år 183,0 mio. DKK

I modsætning til Danmark og Sverige havde Norge knap så trøstesløs en sommer i 2007. Flügger group i Norge fortsatte foregående års imponerende omsætningsfremgang med en vækstrate på 16,6 %.

Det norske marked for bygningsmaling og træbeskyttelse er skruet lidt anderledes sammen end i de andre skandinaviske lande. Coop, som i Danmark og Sverige har ubetydelige markedsandele i maling, sidder på en væsentlig del af totalmarkedet i Norge. Dertil kommer, at malerfaget har etableret indkøbsfællesskab med Jotun, Norges største producent af bygningsmaling, som hovedleverandør.

På trods heraf er Flügger kæden de senere år vokset betydeligt. Ultimo forretningsåret var der 43 koncernejede forretninger kontra 35 sidste år. Antallet af fritstående forretninger var uændret 22. Datterselskabet DAY-system, som er aktiv på det norske marked, havde stagnerende omsætning i 2007 sammenlignet med foregående år.

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



Kilde: Branche statistik.

Totalmarkedet for bygningsmaling og træbeskyttelse i 2007 var ca. 4 % større end foregående år. Siden 2003 er branchens omsætning vokset med knap 30 %. I samme periode har Flügger group i Norge haft en omsætningsfremgang på knap 100 %.

Koncernsalg uden for Skandinavien: + 14,4 %

130,4 mio. DKK, sidste år 114,0 mio. DKK

Flügger International med salg uden for Skandinavien, herunder oprettholdelse af kontakten til vores datterselskaber i Island, Polen og Kina, har haft en positiv salgsudvikling i forretningsåret. Dragon sandpapirfabrik, som indgik i eksportsortimentet under andre markeder, blev solgt fra umiddelbart inden starten på forretningsåret.

Flügger Island, som blev del af koncernen i 2004/05, har efter nogle år med vigende omsætning vist salgsvækst siden primo 2007. I forretningsåret 2007/08 voksede omsætningen med 15,7 % i lokal valuta. Det er især omsætningen til konsumenter og professionelle malere der i overensstemmelse med koncernens strategigrundlag har udviklet sig positivt.

Flügger Polen har etableret en Flügger kæde, primært i Gdansk og Warszawa, med 26 koncernejede butikker og 5 fritstående. Koncernen har købt en byggegrund – 35.000 m² – tæt på Gdansk og planlægger at bygge fabrik med tilknyttet logistikfunktion. Salget i Polen voksede med 34 % i lokal valuta i forretningsåret sammenlignet med foregående år.

Flügger Kina har etableret showroom i Shanghai og Beijing, hvorfra vi sælger tapet og bygningsmaling til det lokale marked. Årets salgsfremgang androg 13 %. Vi har lejet fabriksareal i Shanghai og er i gang med at etablere et produktionsanlæg til lim, klæber og maling. Datterselskabet i Kina er tillige ansvarlig for koncernens outsourcing til Kina.

Salg mio. DKK	2006/07	2007/08	
Island, Grønland, Færøerne	45,7	53,7	+ 17,5 %
Polen og Østeuropa	35,2	48,8	+ 38,7 %
Andre markeder, inkl. Kina	33,1	27,9	- 15,7 %
Flügger International i alt	114,0	130,4	+ 14,4 %



Sandspartelmasse

– en Flügger specialitet

I 2004 besluttede Flügger at bygge en fabrik til fremstilling af sandspartelmasse.

Der er en stigende efterspørgsel, som skyldes, at mange ønsker glatte vægge – fri for pudsstruktur, glasvæv m.m.

Sandspartelmasse fremstilles i dag med ultralette pigmenter, som har bragt vægtfylden ned fra ca. 2 kg pr. liter til 1 kg.

Letspartelmasserne har givet ergonomiske fordele ved transport og ikke mindst ved påføring.

Kunder

Vi prioriterer at kunne levere en professionel kvalitet til såvel prof-kunder som alle andre. Herunder at sortimentet har tilstrækkelig bredde og dybde til at dække næsten ethvert behov inden for bygningsmaling inkl. nødvendigt tilbehør.

For at sikre os at kunderne er tilfredse, gennemfører vi årligt en omfattende kundetilfredshedsanalyse, som skal afdække kundernes opfattelse af vores produkter, service og markedsføring.

Den seneste kundeundersøgelse viste stor accept, herunder ikke mindst angående vores personale i forretningerne. Der var også kritik. Især var leveringsevnen i sommeren 2007 ikke tilfredsstillende. For at situationen ikke skal gentage sig, har vi i år op til sæsonen etableret særligt stort lager af langsomt omsættelige varer – og har i forårsmånederne kunnet registrere en væsentlig forbedring af leveringsevnen.

Miljø

Flügger ønsker at være og opfattes som et miljøbevidst foretagende. Internt har vi opstillet mål med henblik på at reducere forurening til luft, vand og jord. Vores malingfabrikker i Danmark og Sverige samt logistikcenter og administration i Rødovre er miljøcertificeret efter ISO 14001.

Vi har til stadighed fokus på at reducere brugen af opløsningsmidler. Vores mål er at flytte kundernes forbrug fra opløsningsmiddelbaseret til vandbaseret maling. Bl.a. derfor har vi udviklet et dækkende sortiment i træbeskyttelse og maling benævnt "Aqua" – som i øvrigt har vist sig mere holdbar end de klassiske terpentinfortyndede produkter.

I Sverige udarbejdes hvert år en miljøreddegørelse, som fremsendes til de lokale myndigheder. I Danmark udarbejdes grønne regnskaber vedrørende produktion af maling og tapet. Disse miljøregnskaber kan rekvireres fra selskabet på mailadressen flugger@flugger.com.

Medarbejdere

Flügger koncernen har i dag ca. 1.400 medarbejdere.

Vi er vidende om, at effektive, servicemindedede medarbejdere er en forudsætning for at nå vores overordnede strategiske mål. For at afdække medarbejdernes trivsel og behov, gennemfører vi hvert år en medarbejdertilfredshedsundersøgelse. På en skala fra 1 til 7 blev det overordnede koncernresultat 5,1 med en svarprocent på 62.

Målet er at nå et resultat på 5,6 og en svarprocent på 80.

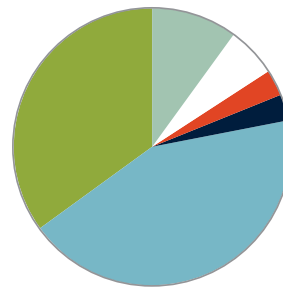
Med udgangspunkt i medarbejdertilfredshedsundersøgelsen startede vi et trivselsprojekt i koncernen. Vi har således tilknyttet en trivselskonsulent, som giver professionel rådgivning omkring stress, arbejdsmiljø, kommunikation m.m. Og det gælder såvel salgs- og fabrikspersonale som medarbejdere i distribution og administration. Projektet er startet i Danmark og Island. I løbet af efteråret vil en tilsvarende indsats blive påbegyndt i Sverige.

I undersøgelsen scorer vi højt vedrørende medarbejdernes arbejdsplads og kollegiale samvær og mindre højt på informationsniveauet, især vedrørende ledelsens lydhørhed. Ledelsen konstaterede med tilfredshed, at medarbejderne i væsentligt omfang er bekendt med de overordnede strategiske tiltag.

Vi bruger meget energi på kompetenceudvikling af personalet i forretningerne. I det forløbne år har vi holdt 140 tekniske kurser i Sverige, Norge og Danmark. Dertil kommer en stor mængde salgskurser og lederudviklingskurser.

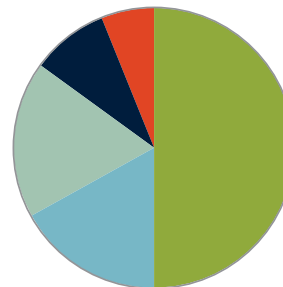
Koncernens personaleomsætning – et af de nøgletal vi følger nøje – viser en stigning fra 18,2 % sidste år til 26,6 % i seneste forretningsår. Det er ikke tilfredsstillende, men formodentlig en udvikling, vi deler med mange andre detailister.

Koncernens sygefravær – ligeledes et af de nøgletal vi følger nøje – viser et markant fald fra 4,1 % sidste år til 3,8 % i seneste forretningsår. Hermed er vi kommet tilbage til sygefraværspromcenten fra 2006.



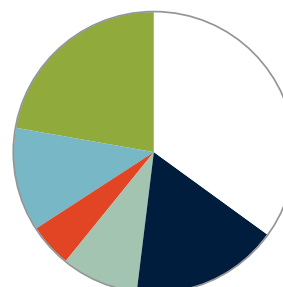
Medarbejdere geografisk fordelt

- Danmark: 43 %
- Sverige: 35 %
- Norge: 10 %
- Polen: 6 %
- Kina: 3 %
- Island: 3 %



Medarbejdere fordelt på funktion/køn

- Butikspersonale: 50%
292 mænd - 400 kvinder
- Produktion: 17 %
150 mænd - 83 kvinder
- Administration: 16 %
128 mænd - 103 kvinder
- Logistik: 10 %
104 mænd - 29 kvinder
- Salgsmedarbejdere: 7 %
72 mænd - 29 kvinder



Medarbejdere fordelt på anciennitet

- < 1 år: 22 %
- 1 - 5 år: 35 %
- 5 - 10 år: 17 %
- 10 - 15 år: 9 %
- 15 - 20 år: 5 %
- > 20 år: 12 %

Koncernens risikoforhold

Koncernen har både kommercielle og finansielle risici. Mens de kommercielle risici stort set er uændret i forhold til foregående år og på lavt niveau ifølge ledelsens skøn, vokser de finansielle risici i takt med, at koncernen bliver mere international.

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

Kommercielle risici

Flügger koncernen har valgt at koncentrere sig om produktion, salg og distribution af bygningsmaling og naturligt tilbehør. Målgruppen er professionelle malere, og konsumenter som foretrækker god håndværkerkvalitet. Det er ligeledes karakteristisk for Flügger, at vi i væsentligt omfang påtager os det overordnede ansvar for grossist- og detailistfunktionen. Mere end 75 % af koncernsalget er Flügger produkter og distribueres alene gennem Flügger farver forretninger – såvel koncernejede som fritstående forhandlere. Mange års kædesamarbejde har medført stor loyalitet hos de fritstående forhandlere, og de nyder derfor også godt af fordelene fra kapitalkæden.

På de etablerede markeder er Flügger et godt indarbejdet brand med et positivt image i overensstemmelse med salgsstrategien. Koncernens jurist sikrer løbende registrering og overvågning af vores mærker. Det er karakteristisk for Flügger malevaresortiment, at det primært anvendes i vedligeholdelsen. Flügger har derfor ikke, som de fleste andre byggematerialeleverandører, været begunstiget af de senere års byggeboom og forventer i konsekvens heraf heller ikke at blive berørt af en opbremsning i bygge og anlæg eller lavere konjunkturer.

Samlet vurderer ledelsen, at Flügger er udsat for begrænset kommerciel risiko på kort og mellemlangt sigt.

Da en justering af konsumenternes indkøbsvaner på længere sigt ikke kan udelukkes, herunder fravalg af specialbutikker til fordel for bygge-markeder eller andre udbydere med et bredere sortiment, opretholder koncernen et salg af private label mv. gennem datterselskabet DAY-system. For tids nok at kunne reagere på eventuelle ændringer i kundegrundlaget ønsker og behov gennemfører vi løbende analyser af markederne for konsumenter og professionelle.

Miljø og lovgivning inden for området har stor indflydelse på branchen og dermed også på Flügger. Vi har været meget opmærksomme på udviklingen og byggede således allerede i 1970 en fabrik i Kolding, som alene producerer miljøvenlige, vandige malevarer. På EU-niveau vil lovgivningen på området blive skærpet væsentligt de kommende år. Det er ledelsens opfattelse, at vi er godt forberedt og på forkant med denne udvikling.

Vi må erkende, at markedet for bygningsmaling har været stagnerende i Danmark og det meste af Vesteuropa de senere år – og at denne udvikling vil fortsætte. Det samme skønnes ikke at være tilfældet østpå. Derfor har koncernen øget fokus på Østeuropa og Kina.

Finansielle risici

Koncernens høje soliditet, stærke cash flow og positive overskudslikviditet, kombineret med store uudnyttede lånefaciliteter, bevirker at koncernen hverken har likviditetsproblemer eller er særlig følsom over for renteudviklingen. Vores valutariske risiko er ligeledes begrænset, idet mere end 90 % af både omsætning og produktion er placeret i Skandinavien samt det forhold, at vare- og omkostningsindkøb primært sker i skandinavisk valuta eller EURO.

De senere års aktiviteter uden for Skandinavien, primært i Island, Polen og Kina, har imidlertid øget risikoen forbundet med valutariske ændringer. Den reducerede værdi af den islandske krone har medført tab. Hertil kommer, at vi er i gang med at opføre et mindre produktionssanlæg i Kina og har planlagt et produktionsanlæg i Polen. Disse overførsler påfører koncernen valutarisk risiko – se note 25 – som ledelsen har besluttet at løbe, indtil videre uden kurssikring.

I efteråret 2005 og foråret 2006 valgte koncernen at omlægge ca. 90 mio. kr. af koncernens overskudslikviditet fra obligationer til børsnoterede aktier. Anlægssummen er i dag nedbragt med ca. 22 mio. kr. De store udsving på aktiemarkedet har i perioder givet et væsentligt positivt afkast, som blev taget til indtægt i årsregnskaberne 2005/06 og 2006/07. Det positive afkast blev i seneste forretningsår afløst af et større tab. Set over hele perioden, dvs. frem til udløb af forretningsåret 2007/08, har der i alt været et positivt afkast på ca. 14 mio. kr., svarende til et gennemsnitligt afkast på ca. 6 % p.a.

Det er koncernens politik at være solidt forsikret mod større skader eller ligefrem katastrofer. Til gengæld er vi risikovillige vedrørende mindre beløb. Vi vurderer, denne politik giver de laveste omkostninger totalt set. Med en meget spredt kundemasse vurderer vi, at kreditrisikoen er begrænset, ligesom en tilfredsstillende omsætningshastighed har givet begrænsede nedskrivninger for ukurans.

Forventninger til 2008/09

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

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

I Polen har koncernen planlagt en væsentlig udvidelse af butiksnettet. Vi har købt et grundstykke og planlagt opførelsen af et produktionsanlæg med tilknyttede logistikfunktioner. Igangsættelsen afventer respons på ansøgning om EU-tilskud.

I Kina etableres produktionsanlæg for lim, klæber og maling, som forventes indkørt i løbet af de førstkomende måneder.

Salgsudviklingen

Vi forventer i lighed med de foregående år, at koncernen kan tage markedsandele på alle vores væsentlige markeder, hvilket samlet burde give en omsætningsfremgang på 5 til 10 %. Det kan i den forbindelse anføres, at den positive salgsudvikling fra 4. kvartal af forretningsåret 2007/08 er fortsat i maj og første halvdel af juni måned.

Omkostningsudviklingen

Vi vurderer, at priserne på råvarer meget vel kan stige betydeligt i det nye forretningsår. Fortsat etablering af nye forretninger samt påbegyndte investeringer i produktion og logistik må forventes at belaste omkostningerne.

Resultatudviklingen

Indfries vores forventninger til salgs- og omkostningsudviklingen, vil det medføre en EBIT på niveau med regnskabsåret 2007/08. Det vil medføre en EBIT-margin i den lave ende af det målsatte niveau på mellem 8 og 10 %. Finans netto forventes at bidrage positivt med 5-10 mio. kr. før justering for kursændring på koncernens beholdning af børsnoterede aktier. Skattehensættelsen i 2008/09 forventes at blive 26-27 % kontra 23,6 % i forretningsåret 2007/08, som var begunstiget af den reducerede selskabsskat i Danmark.

Forslag til generalforsamlingen

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. august 2008.

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

På generalforsamlingen vil principper for variabel løn til koncernens administrerende direktør blive fremlagt til godkendelse. Det vil fremgå, at man afstår fra anden anvendelse af variabel løn, herunder aktieoptioner, incitamentsprogrammer mv. til bestyrelsen og direktion.

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



Tapet

er in

Moderne tapeter er ikke mere trykt på papir, som er vanskeligt at sætte op, men på et filtunderlag.

I modsætning til tidligere er efterspørgslen ikke mere efter 4-vægstapeter. Der købes i dag tapet til en enkelt væg, som skal være utraditionel i mønster eller kolorering.

Sammen med Tapet-Cafe har Flügger udviklet en meget flot kollektion benævnt Nordic Leaves.

Den var en af topsælgerne i året, der gik.

Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2007 - 30. april 2008 for Flügger A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2007 - 30. april 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 26. juni 2008

Direktion:

Søren P. Olesen, adm. direktør

Ulf Schnack, koncerndirektør

Bestyrelse:

Thorkild Juul Jensen, formand

Morten Boysen, næstformand

Peter Aru

Carolina Christina Schnack

Peter Mormark-Guldager

Tommy Aamand

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Flügger A/S

Vi har revideret årsrapporten for Flügger A/S for regnskabsåret 1. maj 2007 - 30. april 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2007 - 30. april 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 26. juni 2008

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor





Anvendt regnskabspraksis 2007/2008

Generelt

Årsrapporten for Flügger A/S og koncern 2007/2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder jf. OMX Den Nordiske Børs København A/S' fastlagte oplysningskrav til børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Flügger A/S' funktionelle valuta er DKK, hvorfor årsrapporten aflægges i denne valuta.

Frem til 30. april 2008 er der trådt nye eller ajourførte IFRS-standarder og fortolkningsbidrag i kraft. Det drejer sig om IFRS 7, IAS 1, IAS 32 og IFRIC 7-10. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. De nye standarder medfører alene ændringer i afgivne noteoplysninger.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Ny regnskabsregulering

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2007/08. Det drejer sig om IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 11-14. Af disse er kun IFRS 8 og IFRIC 11 godkendt af EU.

Nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft. De pågældende standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på Flügger koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2008/09, 2009/10 og 2010/11, hvor de træder i kraft.

Ledelsens væsentlige skøn

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

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

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

Køb af virksomheder

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

Omgregning af fremmed valuta

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

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

Segmentoplysninger

Selskabet har valgt at vise en opdeling af nettoomsætningen på de geografiske hovedmarkeder. Selskabets aktiviteter og markeder afviger ikke væsentligt indbyrdes og udgør derfor ét samlet segment. Det giver ingen mening at allokere aktiver og investeringer til geografiske hovedmarkeder. Af denne grund specificeres resultatopgørelse og balance ikke yderligere.

Koncernen har fælles centrale funktioner for logistik, produktion, administration og fælles backoffice funktioner til støtte for salget.

Resultatopgørelsen

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

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

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

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

Salgs- og distributionsomkostninger består af omkostninger til drift af salgsdivisionerne, dvs. løn, gager, sociale omkostninger og pensioner til salgsledelse, butikspersonale og sælgerstab samt omkostninger til markedsføring, drift af 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 konforejendomme inklusive afskrivninger, reparationer og vedligeholdelse.

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

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser måles til akkumuleret kost svarende til nominel værdi og består af medarbejderobligationer.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultatopgørelsen. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Koncernselskaber

Nedenstående selskaber indgår i koncernregnskabet:

Flügger A/S

Islevdalvej 151, 2610 Rødovre ejer følgende selskaber:

Flügger AB

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

PP Mester Maling A/S

Islevdalvej 185, 2610 Rødovre
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 600 t. DKK

DAY-system A/S

Erhvervsvej 25, 2610 Rødovre
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 10.000 t. DKK

DAY-system AB

Grönkullen, 517 81 Bollebygd, Sverige
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 263 t. SEK

Flügger Sp. z o.o.

Al. Niepodleglosci 692-694, 81-853 Sopot, Polen
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 66.380 t. PLN

Flügger Coatings (Shanghai) Co., Ltd.

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

Flügger AS

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

– DAY-system Color AS

Fyrstikkktorvet
Karoline Kristiansens Vei 4, 0661 Oslo, Norge
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 600 t. NOK

Flügger ehf

Storhöfda 44, Reykjavik, Island
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 780.000 t. ISK
som ejer

– HarpaSjöfn ehf

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

Flügger Limited Hong Kong

C/O Js Associates Guangzhou Office
3404 North Tower
371-375 Huanshi East Road
Goangzhou 510095, Kina
Ejerandel: 100 % Selskabskapital: 1 HK\$

Koncernens resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note

	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
1 Nettoomsætning	1.198.836	1.342.220	1.448.767	1.554.922
2 Produktionsomkostninger	– 561.395	– 622.538	– 664.750	– 703.045
Bruttoresultat	637.441	719.682	784.017	851.877
2 Salgs- og distributionsomkostninger	– 448.906	– 510.535	– 572.897	– 629.657
2 Administrationsomkostninger	– 67.192	– 76.008	– 84.578	– 85.620
3 Andre driftsindtægter	2.051	3.232	7.716	4.108
4 Andre driftsomkostninger	– 141	– 892	– 810	– 509
Primært driftsresultat	123.253	135.479	133.448	140.199
5 Finansielle indtægter	13.398	25.116	31.877	17.262
6 Finansielle omkostninger	– 5.616	– 7.583	– 3.202	– 30.963
Ordinært resultat før skat	131.035	153.012	162.123	126.498
7 Ændring i udskudt skat	2.043	3.626	– 6.204	10.822
7 Selskabsskat	– 34.846	– 46.593	– 42.067	– 40.700
Årets resultat	98.232	110.045	113.852	96.620

der foreslås anvendt således:

Udbytte	38.160	45.000	45.000	45.000
Overført resultat	60.072	65.045	68.852	51.620
Årets resultat	98.232	110.045	113.852	96.620

Koncernens balance pr. 30. april

Note	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK	
Aktiver					
8	Patenter og licenser	657	563	383	444
8	Goodwill	42.688	43.947	51.014	54.288
	Immaterielle anlægsaktiver	43.345	44.510	51.397	54.732
9	Grunde og bygninger	132.245	128.003	122.134	124.312
9	Tekniske anlæg og maskiner	55.968	55.404	54.524	45.565
9	Andet driftsmateriel	58.426	78.325	102.370	102.291
9	Tekniske anlæg under udførelse	2.711	2.593	5.349	41.210
	Materielle anlægsaktiver	249.350	264.325	284.377	313.378
7	Udskudt skatteaktiv	7.405	7.058	7.406	8.632
	Finansielle anlægsaktiver	7.405	7.058	7.406	8.632
	Langfristede aktiver	300.100	315.893	343.180	376.742
11	Varebeholdninger	207.213	225.941	247.541	270.272
12	Tilgodehavender	219.702	240.196	251.732	274.111
13	Værdipapirer	74.651	98.441	115.721	74.213
	Likvide beholdninger	64.833	59.989	64.682	127.618
	Kortfristede aktiver	566.399	624.567	679.676	746.214
	Sum af aktiver	866.499	940.460	1.022.856	1.122.956
Passiver					
14	Aktiekapital	63.600	60.000	60.000	60.000
15	Overført overskud	509.663	556.610	629.485	668.297
16	Foreslået udbytte	38.160	45.000	45.000	45.000
	Egenkapital	611.423	661.610	734.485	773.297
7	Udskudt skat	14.213	10.280	16.874	8.232
	Medarbejderobligationer	0	1.628	3.155	4.627
	Langfristede forpligtelser	14.213	11.908	20.029	12.859
	Bankgæld	33.764	28.515	37.432	87.953
	Leverandører	88.905	107.459	94.134	98.718
	Selskabsskat	26.638	39.176	38.932	36.734
17	Anden gæld	91.423	91.523	97.756	113.000
	Periodeafgrænsningsposter	133	269	88	395
18	Kortfristede forpligtelser	240.863	266.942	268.342	336.800
	Sum af passiver	866.499	940.460	1.022.856	1.122.956
19	Køb af virksomheder				
20	Egne aktier				
21	Pantsætninger				
22	Eventualforpligtelser				
23	Nærtstående parter				
24	Koncernforhold				
25	Finansielle risici				

Moderselskabets resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note

	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Nettoomsætning	713.856	757.865	791.384	837.879
2 Produktionsomkostninger	– 367.710	– 401.984	– 420.669	– 448.157
Bruttoresultat	346.146	355.881	370.715	389.722
2 Salgs- og distributionsomkostninger	– 227.972	– 243.195	– 261.102	– 269.217
2 Administrationsomkostninger	– 51.400	– 57.630	– 61.393	– 69.563
3 Andre driftsindtægter	40.768	61.891	65.701	67.887
4 Andre driftsomkostninger	– 9.195	– 9.991	– 9.023	– 9.256
Primært driftsresultat	98.347	106.956	104.898	109.573
5 Finansielle indtægter	10.409	34.802	57.886	9.853
6 Finansielle omkostninger	– 6.923	– 6.191	– 2.800	– 20.337
Ordinært resultat før skat	101.833	135.567	159.984	99.089
7 Ændring i udskudt skat	265	1.311	– 4.512	6.346
7 Selskabsskat	– 28.114	– 29.677	– 30.473	– 26.065
Årets resultat	73.984	107.201	124.999	79.370

der foreslås anvendt således:

Udbytte	38.160	45.000	45.000	45.000
Overført resultat	35.824	62.201	79.999	34.370
Årets resultat	73.984	107.201	124.999	79.370

Moderselskabets balance pr. 30. april

Note

	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Aktiver				
8 Goodwill	2.811	2.811	6.911	7.161
Immaterielle anlægsaktiver	2.811	2.811	6.911	7.161
9 Grunde og bygninger	35.850	36.389	39.820	38.472
9 Tekniske anlæg og maskiner	14.528	11.423	13.362	11.684
9 Andet driftsmateriel	16.450	23.271	34.375	34.370
9 Materielle anlæg under udførelse	196	1.333	1.025	2.211
Materielle anlægsaktiver	67.024	72.416	88.582	86.737
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	385.407	391.486	419.978	544.974
Finansielle anlægsaktiver	385.407	391.486	419.978	544.974
Langfristede aktiver	455.242	466.713	515.471	638.872
11 Varebeholdninger	82.620	84.742	89.029	105.774
12 Tilgodehavender	131.794	158.815	174.241	187.203
13 Værdipapirer	54.039	70.339	81.313	62.775
Likvide beholdninger	40.479	38.391	28.113	2.337
Kortfristede aktiver	308.932	352.287	372.696	358.089
Sum af aktiver	764.174	819.000	888.167	996.961
Passiver				
14 Aktiekapital	63.600	60.000	60.000	60.000
15 Overført overskud	488.819	532.657	612.657	646.139
16 Foreslået udbytte	38.160	45.000	45.000	45.000
Egenkapital	590.579	637.657	717.657	751.139
7 Udskudt skat	5.551	4.240	8.750	2.404
Medarbejderobligationer	0	1.628	3.155	4.627
Langfristede forpligtelser	5.551	5.868	11.905	7.031
Bankgæld	33.764	28.366	37.432	86.310
Leverandører	46.577	56.028	41.789	45.525
Gæld til tilknyttede virksomheder	30.944	34.437	13.104	37.682
Selskabsskat	19.887	22.522	30.027	26.535
17 Anden gæld	36.742	34.040	36.184	42.524
Periodeafgrænsningsposter	130	82	69	215
18 Kortfristede forpligtelser	168.044	175.475	158.605	238.791
Sum af passiver	764.174	819.000	888.167	996.961

19 Køb af virksomheder

20 Egne aktier

21 Pantsætninger

22 Eventualforpligtelser

23 Nærtstående parter

24 Koncernforhold

25 Finansielle risici

Egenkapitalopgørelse pr. 30. april

	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Koncernen				
Egenkapital primo	534.453	611.423	661.610	734.485
Regulering til IFRS	8.870	0	0	0
Regulering i øvrigt	0	0	0	- 1.762
Korrigeret egenkapital primo	543.323	611.423	661.610	732.723
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	- 79	- 189	3.765	- 11.087
- af nettoresultat	289	454	257	40
Nettoresultat	98.232	110.045	113.852	96.620
Totalindkomst i alt	98.442	110.310	117.874	85.573
Udloddet udbytte	- 28.620	- 38.160	- 45.000	- 45.000
Udbytte, egne aktier	1.216	1.788	1	1
Køb af egne aktier	- 2.938	- 23.751	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	- 30.342	- 60.123	- 44.999	- 44.999
Egenkapital ultimo	611.423	661.610	734.485	773.297
Moderselskabet				
Egenkapital primo	534.453	590.579	637.657	717.657
Regulering til IFRS	12.484	0	0	0
Regulering i øvrigt	0	0	0	- 889
Korrigeret egenkapital primo	546.937	590.579	637.657	716.768
Nettoresultat	73.984	107.201	124.999	79.370
Totalindkomst i alt	73.984	107.201	124.999	79.370
Udloddet udbytte	- 28.620	- 38.160	- 45.000	- 45.000
Udbytte, egne aktier	1.216	1.788	1	1
Køb af egne aktier	- 2.938	- 23.751	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	- 30.342	- 60.123	- 44.999	- 44.999
Egenkapital ultimo	590.579	637.657	717.657	751.139

Koncernens pengestrømsopgørelse

	2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.200.802	1.344.560	1.455.673	1.558.521
Driftsomkostninger	– 1.080.512	– 1.209.081	– 1.322.221	– 1.418.321
Afskrivninger	36.590	39.540	44.312	48.050
Regulering af resultat til ultimokurs	289	1.154	257	40
Ændring i tilgodehavender	– 16.137	– 20.616	– 11.434	– 25.156
Ændring i varebeholdninger	– 15.759	– 20.950	– 19.820	– 26.285
Ændring i leverandørgæld	14.893	19.289	– 14.021	5.940
Ændring i anden driftsafledt gæld	– 7.952	552	5.807	14.830
Indgået fra driftsaktivitet før finans netto og skat	132.214	154.448	138.553	157.619
Finans netto	6.555	16.459	31.456	– 16.309
Pengestrøm fra drift før betalt skat	138.769	170.907	170.009	141.310
Beregnet skat	– 34.806	– 46.593	– 48.271	– 29.878
Pengestrøm fra drift efter beregnet skat	103.963	124.314	121.738	111.432
Betalt skat	17.349	– 34.007	– 42.610	– 42.815
Pengestrøm fra driftsaktivitet efter betalt skat	156.118	136.900	127.399	98.495
Køb af immaterielle anlægsaktiver	– 3.786	– 1.336	– 7.068	– 3.885
Køb af materielle anlægsaktiver	– 75.789	– 57.941	– 75.765	– 81.281
Salg af anlægsaktiver	4.250	3.624	11.580	4.778
Køb af virksomhed jf. note 19	– 42.869	0	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	– 118.194	– 55.653	– 71.253	– 80.388
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	– 14.231	68.661	50.485	31.044
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	37.924	81.247	56.146	18.107
Ændring i bank- og prioritetsgæld	31.089	– 5.249	8.915	50.521
Betalt udbytte	– 27.404	– 36.371	– 44.999	– 45.000
Medarbejderobligationer	0	1.628	1.527	0
Køb af egne aktier	– 2.938	– 23.751	0	0
Ændring i beholdning af værdipapirer	9.383	– 24.080	– 16.874	40.802
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	10.130	– 87.823	– 51.431	46.323
Likviditet primo	16.213	64.833	59.989	64.682
Kursregulering af likviditet primo	566	1.732	– 22	– 1.494
Ændring i likviditet	48.054	– 6.576	4.715	64.430
Likviditet ultimo	64.833	59.989	64.682	127.618
Likviditet ultimo	64.833	59.989	64.682	127.618
Værdipapirer	74.651	98.441	115.721	74.213
Overskydende skat	0	0	0	0
Rentebærende gæld ultimo	– 33.764	– 30.143	– 40.587	– 92.580
Rentebærende nettolikviditet ultimo	105.720	128.287	139.816	109.251

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

Noter

Note	2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK
1 Nettoomsætning				
Danmark	570.004	610.712	631.912	668.003
Sverige	407.036	449.503	519.939	543.199
Norge	133.876	161.160	182.969	213.290
Andre lande	87.920	120.845	113.947	130.430
Koncern	1.198.836	1.342.220	1.448.767	1.554.922
Om segmenter se regnskabspraksis side 27.				
2 Omkostninger til personale, direktion, bestyrelse, vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision				
Lønninger og gager til medarbejdere	289.644	316.771	348.604	383.839
Pensionsydelser	10.527	12.765	15.064	16.674
Udgifter til social sikring	41.684	44.929	49.999	54.542
Gage og pensionsydelser til koncernledelse*	4.597	4.949	5.054	5.384
Honorar til bestyrelse	540	540	540	810
Koncern	346.992	379.954	419.261	461.249
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.137	1.206	1.302	1.390
Af produktionsomkostningerne udgør				
Vareforbrug	430.221	474.199	512.466	547.144
Nedskrivning for ukurans	5.330	9.678	9.270	9.770
Afskrivninger, produktion	15.560	15.263	13.865	13.134
Afskrivninger, salg og distribution, goodwill	0	0	0	0
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	12.643	14.053	19.029	23.859
Afskrivninger, administration	5.550	10.213	11.418	11.057
Koncern	33.753	39.529	44.312	48.050
Grant Thornton, revision	1.452	1.323	1.186	1.100
KPMG C. Jespersen, revision	50	0	0	0
Øvrige, revision	199	232	124	104
Grant Thornton, andre ydelser	364	290	381	271
KPMG C. Jespersen, andre ydelser	7	0	0	0
Koncern	2.072	1.845	1.691	1.475
Lønninger og gager til medarbejdere	163.240	166.924	178.759	189.180
Pensionsydelser	9.182	10.128	11.862	12.627
Udgifter til social sikring	1.308	1.274	1.412	1.163
Gage og pensionsydelser til direktion*	4.596	4.949	5.054	5.384
Honorar til bestyrelse	540	540	540	810
Moderselskab	178.866	183.815	197.627	209.164
* Ud over de anførte beløb til koncernledelse/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. Der er ikke aftalt særlig fratrædelsesgodtgørelse. Vedrørende bonus henvises til afsnittet omkring Corporate Governance. Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt der er uopsigelig fra selskabets side.				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	548	537	548	544
Af produktionsomkostningerne udgør				
Vareforbrug	301.961	329.925	351.937	382.718
Nedskrivning for ukurans	1.712	2.802	3.086	3.066
Afskrivninger, produktion	4.748	4.293	3.496	3.348
Afskrivninger, salg og distribution, goodwill	0	0	0	0
Afskrivninger, salg og distribution, øvrige	3.583	3.545	4.702	6.967
Afskrivninger, administration	2.822	2.904	4.118	4.009
Moderselskab	11.153	10.742	12.316	14.324

Noter

Note	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
2 forts.	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Grant Thornton, revision	763	790	570	590
KPMG C. Jespersen, revision	50	0	0	0
Grant Thornton, andre ydelser	241	163	211	150
KPMG C. Jespersen, andre ydelser	7	0	0	0
Moderselskab	1.061	953	781	740
3 Andre driftsindtægter				
Huslejeindtægter	1.876	2.076	919	2.008
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	85	1.131	6.285	1.659
Andre indtægter	90	25	512	441
Koncern	2.051	3.232	7.716	4.108
Ydelser fra datterselskaber	39.936	60.225	64.341	65.751
Huslejeindtægter	729	892	595	1.542
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	71	749	340	570
Andre indtægter	32	25	425	24
Moderselskab	40.768	61.891	65.701	67.887
4 Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af anlægsaktiver	141	892	365	437
Andre udgifter	0	0	445	72
Koncern	141	892	810	509
Ydelser til datterselskaber	8.771	9.320	8.512	9.070
Tab ved salg af anlægsaktiver	424	671	66	72
Andre udgifter	0	0	445	114
Moderselskab	9.195	9.991	9.023	9.256
5 Finansielle indtægter				
Renter	11.402	8.481	6.716	10.290
Udbytter	92	4.409	3.944	2.815
Dagsværdiregulering værdipapier	1.444	8.005	20.500	2.946
Valutareguleringer	460	4.221	717	1.211
Koncern	13.398	25.116	31.877	17.262
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.012	812	2.360	2.565
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	17.448	34.710	0
Udbytter	87	3.602	2.729	2.575
Renter i øvrigt	9.206	4.776	3.461	2.344
Dagsværdiregulering værdipapier	104	4.829	14.626	1.516
Valutareguleringer	0	3.335	0	853
Moderselskab	10.409	34.802	57.886	9.853
6 Finansielle omkostninger				
Renter	1.423	411	234	878
Dagsværdiregulering værdipapier	4.193	3.408	7	27.870
Valutaregulering	0	3.764	2.961	2.215
Koncern	5.616	7.583	3.202	30.963
Renter til tilknyttede virksomheder	1.681	780	1.070	1.450
Renter i øvrigt	196	181	184	288
Dagsværdiregulering værdipapier	4.551	2.694	0	18.599
Valutaregulering	495	2.536	1.546	0
Moderselskab	6.923	6.191	2.800	20.337

Noter

Note	2004/05 1.000 DKK	2005/06 1.000 DKK	2006/07 1.000 DKK	2007/08 1.000 DKK
7 Skat				
Ændring i udskudt skat				
Flügger A/S	– 265	– 1.311	4.512	– 6.346
Tilknyttede virksomheder	– 1.778	– 2.315	1.692	– 4.476
Koncern	– 2.043	– 3.626	6.204	– 10.822
Selskabsskat				
Flügger A/S	28.114	29.677	30.473	26.065
Tilknyttede virksomheder	6.732	16.916	11.594	14.635
Koncern	34.846	46.593	42.067	40.700
Betalte skatter, koncern	17.349	34.007	42.610	42.815
Betalte skatter, moderselskab	21.260	27.043	22.971	29.557
Forklaring til skatteprocent				
		2005/06	2006/07	2007/08
Dansk selskabsskatteprocent		28,0 %	28,0 %	25,0 %
Nedsættelse af skattesats		0 %	0 %	– 3,1 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser		0,8 %	0,7 %	1,4 %
Regulering ikke aktiveret udskudt skat		0,7 %	0,5 %	0,3 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	–	1,4 %	0,6 %	0,0 %
Effektiv skatteprocent		28,1 %	29,8 %	23,6 %
Udskudt skat og udskudt skatteaktiv				
	Udskudt skat 2007 1.000 DKK	Udskudt skat 2008 1.000 DKK	Udskudt skatteaktiv 2007 1.000 DKK	Udskudt skatteaktiv 2008 1.000 DKK
Immaterielle anlægsaktiver	1.487	2.048	– 92	– 128
Materielle anlægsaktiver	9.851	10.071	515	404
Kortfristede aktiver	8.863	287	715	1.021
Øvrige forpligtelser	– 3.327	– 4.174	88	102
Fremførselsberettigede underskud	0	0	6.180	7.233
Koncern	16.874	8.232	7.406	8.632
Immaterielle anlægsaktiver	344	576	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.839	4.045	0	0
Kortfristede aktiver	6.894	1.957	0	0
Øvrige forpligtelser	– 3.327	– 4.174	0	0
Moderselskab	8.750	2.404	0	0

Under udskudt skatteaktiv er der ikke medtaget aktiver for 3.122 t. DKK, da der er usikkerhed om, hvorvidt selskaberne kan anvende disse.

Noter

Note	Koncern 2007 1.000 DKK	Koncern 2008 1.000 DKK	Moderselskab 2007 1.000 DKK	Moderselskab 2008 1.000 DKK
8 Immaterielle anlægsaktiver				
Patenter og licenser				
Anskaffelsessum primo	899	899	0	0
Årets tilgang	0	283	0	0
Anskaffelsessum ultimo	899	1.182	0	0
Afskrivninger primo	336	516	0	0
Årets afskrivninger	180	222	0	0
Afskrivninger ultimo	516	738	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	383	444	0	0
Goodwill				
Anskaffelsessum primo	43.947	51.014	2.811	6.911
Årets tilgang	7.067	3.374	4.100	350
Årets afgang til anskaffelsessum	0	100	0	100
Anskaffelsessum ultimo	51.014	54.288	6.911	7.161
Regnskabsmæssig værdi ultimo	51.397	54.732	6.911	7.161
9 Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger				
Anskaffelsessum primo	196.571	191.998	67.884	72.593
Årets tilgang	9.041	9.414	4.709	0
Årets afgang til anskaffelsessum	– 13.614	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	191.998	201.412	72.593	72.593
Afskrivninger primo	68.568	69.864	31.495	32.773
Årets af- og nedskrivninger	7.122	7.236	1.278	1.348
Afskrivninger på afhændede aktiver	– 5.826	0	0	0
Afskrivninger ultimo	69.864	77.100	32.773	34.121
Regnskabsmæssig værdi ultimo	122.134	124.312	39.820	38.472
Seneste ejendomsvurdering	–	–	110.000	110.900
Tekniske anlæg og maskiner				
Anskaffelsessum primo	288.129	278.493	115.805	98.785
Årets tilgang	13.704	4.057	6.043	1.432
Årets afgang til anskaffelsessum	– 23.340	– 13.169	– 23.063	– 5.610
Anskaffelsessum ultimo	278.493	269.381	98.785	94.607
Afskrivninger primo	232.725	223.969	104.382	85.423
Årets afskrivninger	13.566	12.727	3.177	3.106
Afskrivninger på afhændede aktiver	– 22.322	– 12.880	– 22.136	– 5.606
Afskrivninger ultimo	223.969	223.816	85.423	82.923
Regnskabsmæssig værdi ultimo	54.524	45.565	13.362	11.684

Noter

Note	Koncern 2007 1.000 DKK	Koncern 2008 1.000 DKK	Moderselskab 2007 1.000 DKK	Moderselskab 2008 1.000 DKK
9 forts.				
Andet driftsmateriel				
Anskaffelsessum primo	190.536	230.935	68.207	83.826
Årets tilgang	50.264	32.277	19.978	11.259
Årets afgang til anskaffelsessum	– 9.865	– 16.845	– 4.359	– 7.075
Anskaffelsessum ultimo	230.935	246.367	83.826	88.010
Afskrivninger primo	112.211	128.565	44.936	49.451
Årets afskrivninger	23.444	27.865	7.861	9.870
Afskrivninger på afhændede aktiver	– 7.090	– 12.354	– 3.346	– 5.681
Afskrivninger ultimo	128.565	144.076	49.451	53.640
Regnskabsmæssig værdi ultimo	102.370	102.291	34.375	34.370
Materielle anlæg under udførelse				
Anskaffelsessum primo	2.593	5.349	1.333	1.025
Årets tilgang	5.349	41.210	1.025	2.211
Årets afgang til anskaffelsessum	– 2.593	– 5.349	– 1.333	– 1.025
Anskaffelsessum ultimo	5.349	41.210	1.025	2.211
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	162.243	189.066	48.762	48.265
Til sammenligning udgør allriskforsikringssummen ultimo	824.365	871.772	350.270	367.700
10 Finansielle anlægsaktiver	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum primo	325.802	385.407	391.486	419.978
Årets tilgang	78.323	6.079	28.492	124.996
Årets afgang	– 18.718	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	385.407	391.486	419.978	544.974
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	45.220	47.294	43.354	45.975
Varer under fremstilling	14.568	15.535	15.136	15.289
Færdigvarer og handelsvarer	160.109	178.432	203.478	226.573
Nedskrivning for ukurans	– 12.684	– 15.320	– 14.427	– 17.565
Koncern	207.213	225.941	247.541	270.272
Råvarer og hjælpematerialer	16.667	17.625	15.002	17.817
Varer under fremstilling	5.861	5.467	4.721	4.950
Færdigvarer og handelsvarer	66.107	68.239	75.757	91.109
Nedskrivning for ukurans	– 6.015	– 6.589	– 6.451	– 8.102
Moderselskab	82.620	84.742	89.029	105.774

Noter

Note	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
12 Tilgodehavender				
Varedebitorer	207.749	223.821	226.793	246.831
Hensat til tab på varedebitorer	– 8.048	– 7.650	– 4.465	– 4.758
Overskydende skat	0	0	0	214
Andre tilgodehavender	12.926	10.095	18.211	13.458
Periodeafgrænsningsposter	7.075	13.930	11.193	18.366
Koncern	219.702	240.196	251.732	274.111
Varedebitorer	80.861	82.458	84.979	88.582
Hensat til tab på varedebitorer	– 2.618	– 2.572	– 1.088	– 1.335
Overskydende skat	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	43.145	64.300	71.025	83.897
Andre tilgodehavender	8.110	6.187	12.816	8.158
Periodeafgrænsningsposter	2.296	8.442	6.509	7.901
Moderselskab	131.794	158.815	174.241	187.203
Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne			157.477	184.791
Op til 30 dage over forfald			31.431	20.766
Mere end 30 dage over forfald			32.116	36.088
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb			1.304	428
Koncern*			222.328	242.073
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	573	1.801	473	388
Aldersopdelt varedebitorer der ikke er nedskrevet				
Ikke forfaldne			67.260	77.647
Op til 30 dage over forfald			5.564	278
Mere end 30 dage over forfald			10.972	9.322
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb			95	0
Moderselskab*			83.891	87.247
Tilgodehavender der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	770	473	388

* Tal for 2005 og 2006 er ikke tilgængelige

13 Værdipapirer

Obligationer, børskurs	64.859	0	0	6.283
Aktier, børskurs	9.792	98.441	115.721	67.930
Koncern	74.651	98.441	115.721	74.213
Obligationer, børskurs	44.307	0	0	0
Aktier, børskurs	9.732	70.339	81.313	62.775
Moderselskab	54.039	70.339	81.313	62.775

Noter

Note	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
14 Aktiekapital				
Aktiekapital primo	63.600	63.600	60.000	60.000
Kapitalnedsættelser	0	– 3.600	0	0
Aktiekapital ultimo	63.600	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.)	51.788	48.188	48.188	48.188
Aktiekapital ultimo	63.600	60.000	60.000	60.000
Aktiekapitalen i 2004/05 er 63.600 t. dkk.				
15 Overført overskud				
Koncern primo	442.233	509.663	556.610	629.485
Regulering til IFRS	8.870	0	0	0
Kursregulering til ultimokurs				
– af primo egenkapital	– 79	– 189	3.765	– 11.087
– af nettoresultat	289	454	257	40
Overført resultat	60.072	65.045	68.852	51.620
Regulering i øvrigt	0	0	0	– 1.762
Overført fra aktiekapital	0	3.600	0	0
Køb af egne aktier, nedskrevet til 0 kr.	– 2.938	– 23.751	0	0
Udbytte af egne aktier	1.216	1.788	1	1
Koncern ultimo	509.663	556.610	629.485	668.297
Moderselskab primo	442.233	488.819	532.657	612.657
Regulering til IFRS	12.484	0	0	0
Overført resultat	35.824	62.201	79.999	34.370
Regulering i øvrigt	0	0	0	– 889
Overført fra aktiekapital	0	3.600	0	0
Køb af egne aktier, nedskrevet til 0 kr.	– 2.938	– 23.751	0	0
Udbytte egne aktier	1.216	1.788	1	1
Moderselskab ultimo	488.819	532.657	612.657	646.139
16 Foreslået udbytte				
Saldo primo	28.620	38.160	45.000	45.000
Udbetalt i året, inkl. egne aktier	– 28.620	– 38.160	– 45.000	– 45.000
Foreslået udbytte ultimo	38.160	45.000	45.000	45.000
Saldo ultimo	38.160	45.000	45.000	45.000
17 Anden gæld				
Feriepenge	50.840	55.449	58.745	62.325
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	4.048	4.692	4.994	5.395
Sociale omkostninger	3.847	4.025	4.538	4.602
Moms	16.740	11.540	13.590	18.608
Gæld i øvrigt	15.948	15.817	15.889	22.070
Koncern	91.423	91.523	97.756	113.000
Feriepenge	25.602	26.895	27.568	28.728
Sociale omkostninger	369	381	232	417
Moms	4.682	1.735	3.003	4.364
Gæld i øvrigt	6.089	5.029	5.381	9.015
Moderselskab	36.742	34.040	36.184	42.524

Noter

Note	2005 1.000 DKK	2006 1.000 DKK	2007 1.000 DKK	2008 1.000 DKK
------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

18 Kortfristede forpligtelser

Inden 1 år	240.863	266.942	268.342	333.180
Fra 1-5 år	0	0	0	2.761
Efter 5 år	0	0	0	859
Koncern	240.863	266.942	268.342	336.800
Inden 1 år	168.044	175.475	158.605	236.047
Fra 1-5 år	0	0	0	2.404
Efter 5 år	0	0	0	340
Moderselskab	168.044	175.475	158.605	238.791

19 Køb af virksomhed

Materielle anlægsaktiver	4.106	0	0	0
Udskudt skat	2.187	0	0	0
Lagerbeholdninger	10.997	0	0	0
Tilgodehavender	5.319	0	0	0
Kortfristet gæld	– 17.497	0	0	0
Goodwill	37.757	0	0	0
	42.869	0	0	0
Likvide beholdninger	1.451	39	0	0
Koncern	44.320	39	0	0

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

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2008 androg 20 t. DKK.
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

Noter

Note

21 Pantsætninger

Der er lyst ejerpantebrev på nominelt 31.286 t. DKK, som er i behold hos selskabet.

22 Eventualforpligtelser

Koncern

Garantiforpligtelser udgør 600 t. DKK (sidste år 600 t. DKK) og øvrige eventualforpligtelser udgør 56 t. DKK (sidste år 57 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 209,1 mio. DKK, (sidste år 187,8 mio. DKK) som fordeler sig med under 1 år 66,6 mio. DKK (sidste år 55,4 mio. DKK), 1-5 år 127,5 mio. DKK (sidste år 109,8 mio. DKK) og over 5 år 15,0 mio. DKK (sidste år 22,6 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 1,5 mio. DKK (sidste år 2,5 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 1,1 mio. DKK (sidste år 1,9 mio. DKK) og 1-3 år 0,1 mio. DKK (sidste år 0,6 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,2 mio. DKK (sidste år 0,4 mio. DKK).

Moderselskab

Moderselskabet har over for tilknyttede virksomheder afgivet garanti for huslejeforpligtelse på ca. 14,5 mio. DKK (sidste år 18,7 mio. DKK). Herudover er der en garantiforpligtelse vedr. huslejer på 100 t. DKK (sidste år 100 t. DKK). Huslejeforpligtelsen indtil udløb af alle indgåede lejemaal udgør 42,8 mio. DKK (sidste år 47,9 mio. DKK). Leasingforpligtelser indtil udløb af alle leasingaftaler udgør 0,1 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK), som fordeler sig med under 1 år 0,1 mio. DKK (sidste år 0,2 mio. DKK) og 1-3 år 0 DKK (sidste år 0,1 mio. DKK). Selvskyldnerkaution udgør 0,2 mio. DKK (sidste år 0,4 mio. DKK).

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske, tilknyttede virksomheder.

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

23 Nærtstående parter

Moderselskabets og koncernens nærtstående parter består af:

Moderselskabets tilknyttede virksomheder

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

	2006/07	2007/08
	1.000 DKK	1.000 DKK
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	253.513	277.942
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	89.715	108.052
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	64.341	65.751
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	8.511	9.070

Moderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 12 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt 47,1 mio. DKK (sidste år 36,8 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet.

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

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene blev etableret i 1958. Huslejen udgør 3,4 mio. DKK (sidste år 3,3 mio. DKK) for regnskabsåret 2007/2008. Depositum udgør 1,6 mio. DKK (sidste år 1,6 mio. DKK). US 1995 ApS er administrationsselskab for alle danske selskabers selskabsskatter.

Moderselskabets bestyrelse og direktion

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

Noter

Note

24 Koncernforhold

US 1995 ApS (Flügger holding) CVR nr. 20049120 skal på grund af sin ejerandel af Flügger A/S, svarende til 40,0 % af aktiekapitalen og 78,4 % af stemmerne, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger A/S indgår.

25 Finansielle risici

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

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

Valutarisici

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

Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne. De udenlandske tilknyttede virksomheders resultat omregnes fra deres funktionelle valuta til DKK på baggrund af månedens ultimokurs i stedet for transaktionsdagens kurs.

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

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

Moderselskabets valutarisici i balancen, 1.000 DKK	Investeringer i tilknyttede virksomheder	Obligationer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR		13.620	4.076	5.769	11.927
ISK	19.434	1	0	0	19.435
NOK		83	0	1	82
SEK		0	12	8.581	– 8.569
USD		0	95	54	41
PLN		0	0	1.471	– 1.471
30. april 2007	19.434	13.704	4.183	15.876	21.445
EUR		13.142	5.688	6.864	11.966
ISK	20.656	1.101	0	0	21.757
NOK		0	0	49	– 49
SEK		0	0	23.641	– 23.641
USD		0	250	1.025	– 775
PLN	104.340	0	0	2.230	102.110
30. april 2008	124.996	14.243	5.938	33.809	111.368

Note
25 forts.

Koncernens valutarisici i balancen, 1.000 DKK	Obligationer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- dispositioner
EUR	13.620	4.450	10.000	8.070
ISK	11.221	6.111	991	16.341
NOK	6.385	27.322	790	32.917
SEK	30.830	74.962	18.453	87.339
USD	11.291	233	0	11.524
PLN	5.469	1.043	2.495	4.017
30. april 2007	78.816	114.121	32.729	160.208
EUR	13.142	5.688	13.812	5.018
ISK	16.474	5.106	1.323	20.257
NOK	2.579	34.081	1.064	35.596
SEK	5.156	32.029	46.323	– 9.138
USD	7.941	219	0	8.160
PLN	100.042	1.493	2.436	99.099
30. april 2008	145.334	78.616	64.958	158.992

Analyse af koncernen valutafølsomhed

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

1.000 DKK		Koncernens valutaudsving i				
		ISK	NOK	SEK	PLN	
Resultatpåvirkning	–	139	– 228	497	134	
Egenkapitalpåvirkning		1.443	398	7.950	5.797	

1.000 DKK		Moderselskabets valutaudsving i				
		ISK	NOK	SEK	PLN	
Resultatpåvirkning		55	– 2	– 1.177	122	
Egenkapitalpåvirkning		55	– 2	– 1.177	122	

