

Flügger

Årsrapport 2017/18
Flügger Holding

SUS 2013 Aps

Vedtaget på generalforsamlingen 17.08.2018

Schnack
Ulf Schnack

Dirigent

Islevdalvej 151, 2610 Rødovre – CVR nr. 25 55 06 68



CVR-nr. 25550668

Indhold

SUS 2013 ApS – kort fortalt	3
Koncernens hovedtal	4
Samfundsansvar	5
Klassiske farver giver nyt liv til designikoner	7
Koncernens projekter i samfundet	8
Miljø og klima	10
Fremtidens innovative træbeskyttelse	11
Risikoforhold	12
Diversitet i koncernen	13
Regnskabsberetning	14
Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	17
Koncernregnskab	20
Moderselskabets regnskab	44

SUS 2013 ApS

– kort fortalt

Selskabets eneste aktivitet er at fungere som holdingselskab for Flügger A/S.

Koncernen producerer, distribuerer og markedsfører et bredt og koordineret sortiment af maling, træbeskyttelse, tapet og vægbeklædning samt naturligt tilbehør.

Det oprindelige holdingselskab, US 1995 ApS, blev pr. 1. maj 2013 skattefrit spaltet i

- SUS 2013 APS (Flügger holding) og
- US 2013 ApS

Mens SUS 2013 ApS overtog samtlige aktier i Flügger A/S, som be-roede i det oprindelige holdingselskab, overtog US 2013 ApS samtlige øvrige aktiver.

Spaltningen medførte, at Sune Schmacks andel i SUS 2013 ApS an-drog ca. 2/3, der med en samtidig købs-/gaveransaktion voksede til 75 % af anparterne i SUS 2013 ApS – dog uden stemmemajoriteten.

SUS 2013 ApS moderselskab

Resultatopgørelse t.kr.	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
Administrationsomkostninger	-806	-851	-990	-747	-677
Resultat før finansielle poster	-806	-851	-990	-747	-677
Finansielle indtægter	10.912	15.752	18.169	18.169	18.169
Finansielle omkostninger	-2.631	-2.146	-1.818	-1.331	-824
Resultat før skat	7.475	12.755	15.361	16.091	16.668
Selskabsskat	839	701	613	443	330
Resultat efter skat	8.314	13.456	15.974	16.534	16.998
Udbytte, foreslået	-	11.500	7.000	7.000	0
Overført resultat	8.314	1.956	8.974	9.534	16.998
Balance t.kr.	30.4.2014	30.4.2015	30.4.2016	30.4.2017	30.4.2018
Flügger A-aktier 590.625 stk.	200.813	230.344	212.035	219.712	207.900
Flügger B-aktier 620.610 stk.	211.007	242.038	222.799	230.867	218.455
Finansielle aktiver	411.820	472.382	434.834	450.579	426.355
Tilgodehavender	839	1.541	1.314	1.264	787
Likvide beholdninger	315	73	726	549	2.861
Kortfristede aktiver	1.154	1.614	2.040	1.813	3.648
Sum af aktiver	412.974	473.996	436.874	452.392	430.003
Selskabskapital	195	195	195	195	195
Reserve for opskrivninger	15.237	75.799	38.251	53.996	29.772
Overført resultat	356.926	352.382	361.356	370.890	387.888
Foreslået udbytte	0	11.500	7.000	7.000	0
Egenkapital	372.358	439.876	406.802	432.081	417.855
Leverandørgæld	541	422	558	466	479
Anden gæld *	40.075	33.698	29.515	19.845	11.669
Kortfristede forpligtelser	40.616	34.120	30.073	20.311	12.148
Sum af passiver	412.974	473.996	436.874	452.392	430.003
Flügger børskurs, kr.	340	390	359	372	352

*Anden gæld er primært et mellemværende med US 2013 ApS.

Koncernens hovedtal

Mio. DKK	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.924,3	1.832,8	1.850,2	1.849,0	1.817,5
Bruttoresultat	1.036,1	1.015,3	997,6	1.024,6	1.010,6
Primært driftsresultat, EBIT	87,3	64,2	19,9	42,9	56,8
Finans netto	-4,1	-1,2	0,4	-3,8	-1,9
Resultat før skat	83,1	63,0	20,3	39,1	54,9
Årets resultat	73,1	51,3	11,1	27,3	32,3
Balance					
Balancesum ultimo	1.183,9	1.251,5	1.244,9	1.190,6	1.142,5
Egenkapital ultimo	798,1	826,6	782,7	778,7	751,6
Rentebærende gæld ultimo	50,4	69,7	97,2	33,9	14,7
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	182,4	77,0	73,1	170,6	106,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	168,7	81,6	64,7	156,6	95,9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-43,9	-66,6	-40,6	-24,1	-20,9
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-104,3	-9,0	-9,0	-95,3	-51,3
Investeringer i materielle aktiver	18,9	40,1	38,8	21,5	16,7
Værdipapirer og likvider ultimo	88,7	90,9	96,6	138,1	159,6
Nøgletal*					
Bruttomargin %	53,8	55,4	53,9	55,4	55,6
EBIT-margin %	4,5	3,5	1,1	2,3	3,1
Egenkapitalforrentning %	9,1	6,3	1,4	3,5	4,2
Egenkapitalandel %	67,4	66,0	62,9	65,4	65,8
Fuldidsansatte, gennemsnit	1.573	1.576	1.551	1.534	1.487

Definitioner

Bruttomargin %
Bruttoresultat 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

* Nøgletal er udregnet efter Dansk Finansanalytikers anbefalinger.

Forventninger 2018/19

I det nye regnskabsår 2018/19 forventes en udvikling i nettoomsætning på 0 - 2%. På de skandinaviske markeder forventes fortsat lav aktivitet, især inden for salg til konsumenter. På øvrige markeder, primært Polen, forventes pæne vækstrater.

Primært driftsresultat EBIT forventes på et niveau svarende til en EBIT-margin på 3 - 4%. Finans netto forventes i ubetydelig størrelse. Selskabsskat forventes at udgøre ca. 24% af resultat før skat - dvs. væsentlig mindre end i seneste regnskabsår.

Vi fastholder vores ambition om en omsætning på 2 mia. DKK med en EBIT-margin på 6 - 8% i 2020/21.

Væsentlige begivenheder

Der er siden udløb af forretningsåret 2017/18 ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder.

Samfundsansvar

Koncernen ønsker at drive en ansvarlig forretning, hvor fokus på social ansvarlighed over for medarbejdere og det omkringliggende samfund er et naturligt element, og hvor vores virksomheds fortsatte udvikling sker på et bæredygtigt grundlag.

Ansvar for den daglige udvikling af og fokus på social ansvarlighed i Flügge-koncernen er forankret i det øverste ledelsesteam, og koncernen har udarbejdet politikker, som adresserer forhold inden for social ansvarlighed, heriblandt anti-korruption og bestikkelse, Whistleblower-ordning, miljø samt arbejdsmiljø.

Vi arbejder desuden aktivt med den måde, vi allokerer sponsorstøtte på, idet vi søger at indgå i samarbejder, hvor fokus er på at bidrage til det omkringliggende samfund. Vi prioriterer projekter inden for arkitektur, kunst, byrumsforsømmelse og uddannelse samt på at skabe fælles resultater gennem ultraditionelle tilgange.

Vi har valgt at strukturere vores indsats i forhold til samfund og miljø inden for fire hovedområder:

- Medarbejdere
- Samarbejdsparterne
- Miljø og klima
- Flügge i samfundet

Medarbejdere

Dygtige medarbejdere er forudsætningen for, at vi kan opnå de forventningsmål, vi sætter os, og kun ved konstant at have fokus på at tiltrække, udvikle og fastholde de bedste medarbejdere, kan vi sikre, at koncernen er en attraktiv arbejdsplads, der udvikler sig som organisation og fortsat skaber gode resultater.

Lancering af nye værdier

Koncernen har været og er stadig præget af forandringer. I løbet af de seneste år har koncernen oplevet diverse udfordringer og ledelses skift, hvilket har udfordret sammenhængskraften i koncernen. I efteråret 2017 formulerede ledelsen derfor koncernens idegrundlag og værdierne Team, Time og Trust. Begge dele blev lanceret sideløbende med strategien, og efterfølgende har den enkelte leder været ansvarlig for at sikre lokal forankring.

Talent management og succession planning

Vi ønsker at skabe udviklingsmuligheder for vores talentfulde medarbejdere og vi arbejder derfor systematisk med talent management og succession planning. Vi fastholder vores ambition om, at 80 % af alle ansættelser til lederstillinger – især ledelse i butiksløbet – skal ske ved interne forfremmelser. Dette skal opnås via en struktureret tilgang til læring og udvikling. Alle medarbejdere skal vide, hvad der forventes af dem, samtidig med vi som virksomhed sikrer, at vi får udviklet den enkelte medarbejders potentiale på bedst mulig vis, og fastholder medarbejderne, deres engagement og motivation.

Udvikling af vores ledere

Gode ledere skaber gode medarbejdere. Vi træner og støtter derfor vores ledere, så de udvikler deres ledelseskompetencer og fortrinsevne. I efteråret 2017 afsluttede 30 ledere et internt ledelsesprogram, hvor den afsluttende eksamen foregik over for et panel bestående af den øverste ledelse. Fokus i løbet af den 1-årige uddannelse var på kommunikation, formidling, innovationsevne, udvikling af medarbejdere, feedback, ros, samt at drive og skabe forandringer.

I foråret 2018 har vi desuden defineret tre ledelsesprincipper, der tager udgangspunkt i vores værdier og DNA. Ledelsesprincipperne skal være med til at understøtte en stærk og synlig ledelseskultur og skabe en klar forventningsafstemning i forhold til, hvad vi forventer af vores ledere på tværs af både funktioner, afdelinger og markeder.

I løbet af det seneste år har vi arbejdet med at implementere et nyt HR-system, der kan støtte vores ledere ved at sikre valide data, gennemsligt og effektivitet. Det nye HR-system vil bidrage til, at vi både kan drive og forandre vores virksomhed på samme tidspunkt. Samtidig kan vi støtte vores ledere, så de kan levere på strategien og samtidig udvikle både personlig performance og evnen til at drive forandringer.

Onboarding af nye medarbejdere

Et af vores fokusområder er at sikre, at nye medarbejdere føler sig godt modtaget og hurtigt får en god forståelse for koncernen som organisation. Det indebærer både at kende til vores strategi og værdier, men også at have et klart billede af, hvad der forventes af dem i deres nye roller, og hvornår de er en succes, så de hurtigere lykkes personligt og med at skabe værdi for virksomheden.

I det forgangne år har vi med stor succes arbejdet målrettet med onboarding, både før og efter medarbejderens første arbejdsdag. Efter de første tre måneders ansættelse svarer 90 % af de nye medarbejdere, at de har modtaget nødvendig information og redskaber til at løse deres opgaver, og hele 99,7 % svarer, at de føler sig godt modtaget i koncernen.

Succesen med onboarding gør, at vi i det kommende år fortsætter det eksisterende program med introduktion til og oplæring i de kompetencer, vi vurderer, de enkelte funktioner bør have.

Kønskvotering, øvrige ledelsesniveauer

Når vi ansætter, er det medarbejdernes kompetencer, vi vurderer – ikke religion, nationalitet eller køn. Dog vil vi gerne sikre, at vi har et mangfoldigt øvrigt ledelseslag, og det vil sige, at vi tilstræber, at intet køn er repræsenteret med mindre end 40 % i ledelsesniveauet under direktionen. Koncernen beskæftiger i alt 361 medarbejdere i øvrige ledelseslag, defineret som medarbejdere med personaleansvar.

Redegørelse for Samfundsansvar ift årsregnskabslovens §99a + redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen ift. årsregnskabslovens §99b.

Heraf er 58 % mænd og 42 % kvinder, og dermed er kravet om mindst 40 % af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveau opfyldt, og koncernen har derfor valgt ikke at formulere en særskilt politik for området.

Arbejdsmiljø

Det er vigtigt for koncernen at tilbyde gode arbejdsforhold for fortsat at kunne tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere. Vores medarbejders velbefindende, og de rammer vi tilbyder vores medarbejdere, er derfor et prioriteret område.

Sygefraværet er på et stabilt lavt niveau, og vi er særligt opmærksomme på at identificere tegn på stress, så vi kan forebygge, at medarbejderen bliver syg. I 2017 har vi derfor afholdt workshops omhandler stress for udvalgte ledere på tværs af organisationen, hvor fokus har været på forebyggelse af stress og styrkelse af trivsel på arbejdspladsen.

Samarbejdspartnere

Koncernen har både tætte og langvarige relationer til mange af vores samarbejdspartnere i leverandørkæden, og vi har etableret en proces til udvælgelse af fremtidige samarbejdspartnere.

Koncernen ønsker at samarbejde med virksomheder, som efterlever menneskerettigheder, sørger for anstændige arbejdsforhold, og som ikke er involveret i korrupsion eller andre konkurrenceforvridende aktiviteter.

Vores centrale værktøj til at efterleve dette er vores Code of Conduct. Vi har fra 2016/17 ved indgåelse af alle nye, væsentlige aftaler kontraktuelt forpligtet vores samarbejdspartnere til at efterleve denne. Koncernen ønsker at samarbejde med leverandører, der vil overholde vores Code of Conduct.

For at alle vores medarbejdere er bekendte med vores Code of Conduct, har vi udarbejdet e-learning- og testmateriale, som er tilgængelige på de lokale sprog, hvor Koncernen har aktiviteter. Code of Conduct-kurset er et obligatorisk element i forbindelse med onboarding af nye medarbejdere.

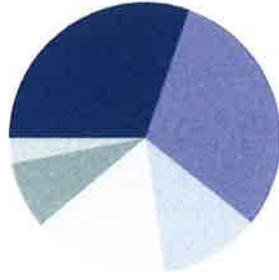
Whistleblower

Koncernen har etableret en whistleblowordning, som er til rådighed for både samarbejdspartnere og Flügger-ansatte, herunder til rapportering af mulige brud på vores Code of Conduct.

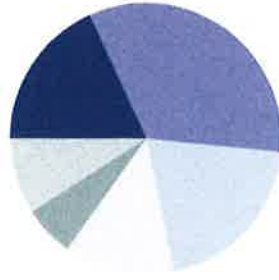
Beskyttelse af persondata

Koncernen arbejder systematisk med beskyttelse af persondata og har i det forgangne år haft særligt fokus på dette, blandt andet for at kunne imødekomme de skærpede krav fremsat i persondatatforordningen fra EU. Koncernen vil fremover fortsætte arbejdet med at informere alle medarbejdere om forordningen og uddanne udvalgte medarbejdergrupper inden for området.

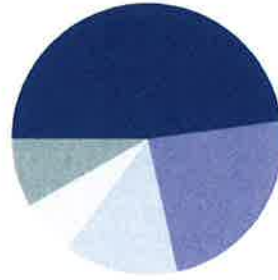
Medarbejdere geografisk fordelt



Medarbejdere fordelt på anciennitet



Medarbejdere fordelt på funktion/køn



Lager & Distribution 107
21 % kvinder
79 % mænd

Finans, IT & HR 133
54 % kvinder
46 % mænd

Antal ansatte pr. 30. 04. 2018.

Klassiske farver giver nyt liv til designikoner

Flügger har i samarbejde med møbelproducenten Getama fundet formilen på seks originale farver, som Hans J. Wegner i sin tid brugte, da han designede den berømte Nøglehulsstol. Den klassiske stol fyldte 50 år i 2017 og blev i den forbindelse lanceret i de originale farver.

Den klassiske stol er i de forgangne halvtreds år blevet produceret af firmaet Getama, der historisk oftest har brugt træsorterne bøg og eg. De færreste ved dog, at Wegner i sin tid skabte stolen i seks klassiske retrofarver fra sin originale farvepalet i stolens oprindelige fødeår i 1957. Denne klassiske model er dog næsten umulig at opbygge i dag.

I 2017 fyldte Wegners klassiske stol 50 år, og i den forbindelse valgte Getama at genskabe farverne fra Wegners originale farvepalet. Getama og Wegners Tegnestue, der i dag administreres af hans arvinger, fandt således nogle falmede farveprøver på små træskiver, som tilsammen udgjorde den eneste dokumentation af de oprindelige farver fra Wegners farvekort, og herefter blev arbejdet med at genskabe de farver, som Nøglehullet tidligere var blevet produceret i, iværksat på laboratoriet i Flügger – et projekt, som Anita Florisson, Colour Technician i Flügger, stod i spidsen for.

"Vi får ofte forespørgsler om at genskabe en bestemt farve ud fra en given farveskala. Denne gang var udfordringen, at farveprøverne vi fik, var uløseligt koblet med farven fra træpladerne. For at genskabe de specifikke nuancer måtte vi derfor kopiere patinaen fra de gamle træskiver med over i farverne."

Efter rigtig mange forsøg lykkedes det dog for Flüggers farvetekniker at ramme de helt rigtige nuancer, så de kunne blive godkendt af alle parter.

Wegners arvinger havde desuden et ønske om at få skabt en ny sort nuance, der kunne gå i spænd med den øvrige palet af historiske Wegner-farver, og Flügger har således hjulpet med at skabe seks

Wegner-farver i alt. Alle seks farver er godkendt som de originale af arvingerne, og farverne har pryd det den relancerede model siden september 2017. Foruden Nøglehullet relanceredes også Wegners U-stol fra 1970 i de originale Wegner-farver.

"Hos Getama har vi et rigtig godt forhold til Flügger gennem flere projekter før i tiden, da Flügger bl.a. har været med til farvesætningen af vores showroom for nogle år tilbage," fortæller Jesper Temp, direktør i Getama. "Derfor var det nærliggende at påbegynde endnu et samarbejde i forbindelse med relanceringen af de berømte Wegner møbler – og vi er meget tilfredse med resultatet".

"For at genskabe de specifikke nuancer måtte vi derfor kopiere patinaen fra de gamle træskiver med over i farverne."



Wegner white

Wegner orange

Wegner Opak

Wegner Khaki

Wegner blue

Wegner black

Koncernens projekter i samfundet

Farver kan andet og mere end at friske boligen eller facaden op. De kan skabe fascination og fordybelse inden for kunst og kultur, fællesskab gennem sociale projekter samt værne om det bevaringsværdige i vores samfund.

Vores farverige samfund

Koncernens passion for farver går flere hundrede år tilbage, og i løbet af vores mangeårige virke har vi skabt cirka 42.000 farver ud fra blot 17 tonepastaser. Men paletten af mulige farvenuancer er langt fra udtømt. Det ved vi som farvespecialister, og det udfordres vi konstant på, når vi indgår i partnerskaber og samarbejder, hvor ildsjæle er på fascinerende farvemissioner – missioner, hvor der ikke gås på kompromis med kulørerne, og hvor det handler om at ramme præcis den rette farve.

Gennem de seneste år er vi blevet fagligt og farvemæssigt beriget gennem en række spændende projekter, hvor vi sammen med kunstnere, malerelever, kulturinstitutioner, bygherrer og arkitekter har haft farvedialekt, som det herskende sprog, og hvor samarbejde har været nøglen til unikke resultater. Vi har blandt andet været involveret

i restaureringen af bevaringsværdige bygninger, vi har skabt unikke farver i fællesskab med kunstnere, og vi har deltaget i projekter, der har omdannet grå beton til farvestrålende kunstværker og vartegn – værker som har skabt smil hos beskuerne og stolthed og kompetencer hos dem, der førte penslerne.

Mest synligt i gadebilledet er nok det aftryk, vi har sat gennem vores involvering i en bred vifte af murmalerier. Flere af disse er opstået som del af partnerskabet MurMal, hvis mål har været at skabe imagedøft og øget trykthed i lokalområdet samt praktikpladser til unge under uddannelse. MurMal er kort sagt murmalerier på facader, hvor beboere og lokalsamfund har været involveret i processen og skabelsen. Sammen med blandt andet Jyske Bank og Det Obelske Familiefond vandt koncernen i 2017 Danske Malerestres Farvepris for projektet MURMAL på Hedegaard-siloen i Aalborg.

Vores projekter spænder vidt, men én ting, som kendetegner dem alle, er det stærke fokus på fællesskab gennem farver og respekten for håndværket. På næste side kan du læse om tre af vores nylige projekter, der tager afsæt i fællesskab, kunst samt bevaring af det historiske.

”Vores projekter spænder vidt, men én ting, som kendetegner dem alle, er det stærke fokus på fællesskab gennem farver og respekten for håndværket.”

Farverige samarbejder



Foto: Anders Holtrup Sørensen

Socialt udsatte som positive medskabere af lokalmiljøet

Hvordan ændrer man den utrygge opfattelse af socialt udsatte unge, der hører ud i grupper om natten under halvtage på en plads i Københavns nordvest-kvarter? Og hvordan motiverer man dem til at starte på en håndværksmæssig uddannelse? Den udfordring har Ungkulturhuset Smedetoften løst ved, i fællesskab med områdets unge, at rive halvtagene ned og bygge værkstedsskure, der fungerer som aktivitetscenter. På centret kan de unge deltage i aktiviteter baseret på håndværksmæssige færdigheder og moderne teknologi.

Drømmen er at give de unge blod på tanden til at påbegynde en teknisk faglig uddannelse og ruste dem godt til derne ved på forhånd at have tilegnet sig kendskab til værktøj, metoder og processer inden for forskellige håndværksfag, inden de starter på uddannelsen. Men udover dette har projektet også en social dimension. Ved at lade de unge være synligt aktive med at producere inventar til pladsen og området, såsom bænke, plantekasser mm., dannes der grobund for, at de opfattes som medskabere af deres eget lokalmiljø frem for at være fildite til utryghed. I koncerten lever vi af dygtige håndværkere, og at de unge søger mod malerfaget, og vi er derfor glade for at have samarbejdet med Ungkulturhuset Smedetoften i forbindelse med malning og værktøj, som de unge har brugt under tilblivelsen af værkstederne.

Udvikling af nye farver til udstilling af Jesper Christiansen

Mange elsker farver, men ofte har kunstnere en særlig passion for farver, man ikke finder i samme grad i andre brancher. Med koncertens historik og passion for malning er det derfor utroligt berørende for os som organisation at samarbejde med kunstnere. Her knytter der sig nemlig altid en dyberegående historie til de farver, der udvælges og arbejdes med, og vi kan derfor indgå i et fagligt fællesskab, hvor farvedialekten herefter.

Sammen med den anerkendte danske billedkunstner, Jesper Christiansen, har koncerten udviklet en række nye farver til hans udstilling Forfælder, der blev udstillet hos Kunstforeningen GL STRAND, København, i februar-april 2018.

Farverne er udviklet fra bunden i tæt dialog og samarbejde med Jesper Christiansen, og der er blevet foretaget i vores laboratorie i Rødovre. Her er farverne blevet justeret, indtil det lykkedes at ramme præcis de farver, som Jesper har set for sit indre øje.

Det er ikke nyt for koncerten at arbejde sammen med kunstnere, og vi har således tidligere blandt andet udviklet en J. F. Willumsen farve-palet til udstillingen Farvetøber på J. F. Willumsens museum, farvesat en udstilling på Nivaagaards Malersamling om Emmanuel Ibsen, og været rådgivende om farver til udstillingen SKIBET i Nikolajs Kunsthal.



Farvesætning af historisk bygning i hjertet af København

Gennem årene har koncerten vejledt og deltaget i istandsættelsen af mange bevaringsværdige bygninger, og vi er stolte og privilegerede, hver gang vi med vores faglighed og produkter kan være med til at bevare og fremhæve elementer af vores fælles kulturarv. Et eksempel på dette er en helsekustejlighed på en af Københavns fineste adresser, Amallegade 16 – nabotus til det Gule Palæ – hvor koncerten har vejledt om og farvesat en af Danmarks mest luksuriøse hotellejligheder.

Selve bygningen blev opført i 1756-57 og er tegnet af Nicolai Egtved og Laurids Lauridsen de Thurah, som begge var hofbygmestre for Kong Frederik V. Thurah tegnede blandt andet også Christiansborg Slot og Eremitageslotet. Bygningen er delvist fredet, og for ejerne af lejligheden, The Nordic Collection, var det derfor afgørende, at renoveringen og farvesætningen skulle afspejle det historiske vingesus, som præger stedet, og være tro mod det oprindelige udtryk. I forbindelse med farvesætningen har vores farvetekniker anvendt farver fra koncertens Stihistoriske Farvekort, som er udviklet i samarbejde med Nationalmuseets Bevarening. Derudover har vi udviklet et sæt nye farver til lejlighedens specielle elementer, fx den helt unikke pejs med kakler.



Miljø og klima

I koncernen fokuserer vi på at minimere miljøbelastningen fra vores produktion og distribution samt vores produkter, som vores kunder forventer er miljømæssigt forsvarlige.

Vores produkter

Koncernen er på en kontinuerlig rejse mod at være en mere miljø- og energivenlig producent af malervarer, og vores kunder efterspørger i stigende grad produkter og løsninger, der er miljømærkede. Med kunden i fokus har vi derfor intensiveret udviklingen af miljømærkede produkter, hvor optimering af funktion og minimering af miljøpåvirkning prioriteres lige højt. Livscyklusbetragtninger er en integreret del af denne produktudvikling, som også omfatter en vurdering af, hvor vi har størst kontrol og indflydelse på at reducere produktets miljøbelastning.

De fleste af vores produkter til indendørs brug er tildelt Ecolabel, som er slutbrugernes objektive indikator for, hvorvidt der kan være sundhedsfare forundet med at anvende produktet. Ecolabel vurderer et produkts livscyklus og de miljøproblemer, der opstår undervejs fra vugge til grav.

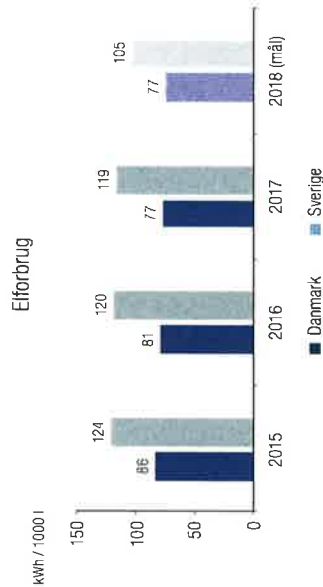
Desuden er en række af vores produkter til udendørs træ mærket med Nordic Eco-label Svanen, der stiller større krav til produktets performance og holdbarhed, og alle produkter er registreret i Nordic Ecolabel's 'building material'-database for byggeprodukter, der kan anvendes i Svanemærket byggeri.

I 2016 valgte koncernen at samle produktudvikling på koncernens hovedkontor. Den centrale placering, tæt på koncernledelsen samt de ansvarlige for sortiment, branding og ikke mindst miljø, har medført en mere koordineret udvikling og styrket evnen til at levere nye løsninger

endnu hurtigere. Hermed er alene råvarekontrol og færdigvarekontrol henlagt til produktionsenhederne.

Miljø og klimamål

Ud over produkterne stammer koncernens primære miljø- og klimapåvirkning fra vores produktion og distribution. Vi satte derfor i 2015 et mål om at reducere vores elforbrug per produceret mængde på vores fabrikker i hhv. Danmark og Sverige med 10 % over en treårig periode.



Vi er glade for at konstatere, at vi på fabrikken i Kolding allerede har nået vores målsætning om reduktion af elforbruget med 10 %, og vi forventer, at udskiftning af lagerets belysning til LED vil kunne give yderligere besparelser.

På grafen over elforbrug i produktionen ses, at malingfabrikken i Sverige har en mindre tilfredsstillende udvikling i 2017. Dette skyldes en nedgang i produktionsmængden, en kold vinter samt et "tomgangstorbrug" til drift af ventilationsanlæg, trykluft og opvarmning.

der til dels er upåvirket af produktionsmængden. I 2018 installeres biobrændsel-baseret opvarmning til erstatning af olie og elvarme. Udsiftningen vil få positiv indflydelse på fabrikkens elforbrug og samlede CO₂-belastning. Desuden har vi, som i Kolding, igangsat udskiftning af belysning til LED, hvilket forventes at have en positiv indvirkning på elforbruget og samtidig give en totaløkonomisk gevinst. Samme tiltag er igangsat på vores fabrik i Polen.

CO₂-belastning under transport af vores produkter er et andet miljømæssigt fokusområde hos koncernen. Derfor stiller vi i alle nye transportaftaler krav om, at transportøren løbende leverer data om CO₂-udledning samt igennem aftalens løbetid sikrer en kontinuerlig reduktion af udledning.

Miljøledelse

Alle vores malingfabrikker er miljøcertificerede i henhold til ISO 14001. Tre af vores fabrikker blev i 2017 samlet i et overordnet certifikat som i foråret 2018 blev opgraderet til den nyeste ISO 14001:2015 standard. Fokus i de kommende år er at samle alle vores europæiske fabrikker under dette certifikat.

Arbejdet med at samle fabrikkerne under et overordnet certifikat indbefatter også en samling af alle miljødata i et nyt 'miljø-dashboard'.

Miljø-dashboardet vil give os:

- en bedre mulighed for at overvåge koncernens samlede miljøpåvirkning fra produktion og logistik.
- et værktøj til fastsættelse af nye miljømål.
- mulighed for at overvåge effekten af igangsatte aktiviteter og investeringer.

MainCoat:

Fremtidens innovative træbeskyttelse

Nyt stort forskningsprojekt mellem Fligger, Teknologisk Institut og flere råmaterialeproducenter og partnere er målrettet mod at udvikle træbeskyttelse, der udover at være mere bæredygtigt resulterer i væsentlig mindre vedligeholdelse, end det er tilfældet i dag.

Vedligehold af træfacader er en tidskrævende proces, og besværet afholder i mange tilfælde bygge- og anlægsbranchen fra at anvende det bæredygtige materiale. Det forsøger koncernen nu at ændre på gennem et stort forskningsprojekt sammen med Teknologisk Institut og Københavns Universitet samt flere udenlandske partnere. Målet er at skabe en mere robust maling, der holder længere og kræver mindre forberedende arbejde og dermed er bedre for miljøet.

” – Bygge- og anlægsbranchen har et forøget fokus på mere miljøvenlige løsninger med konstruktioner i træ. Og i den forbindelse er det essentielt, at træbeskyttelsen beskytter i længere tid for at holde omkostningerne nede. Enhver forbedring af udendørs træmaling vil være positiv og betyde et øget brug af træ. Men det er klart, at de vedligeholdelsesfri perioder skal forlænges med år og ikke måneder”, siger Jonas Stenbæk, konsulent og træekspert hos Teknologisk Institut.

Træ er billigere og vejer markant mindre end beton, hvilket letter transporten og reducerer byggeprocessens varighed med op til 20 procent. Træ har samtidig evnen til at indkapsle CO₂, som først bliver frigivet igen, når det brændes. Set over et byggeris levetid, er det dog stadig dyrere at bygge i træ end beton – udelukkende på grund af vedligehold.

Tager udgangspunkt i virkeligheden

Forskningsprojektet hedder MainCoat og har et samlet budget på over 18 millioner kroner. Koncernens specialister bidrager med indgående viden om malingens komponenter og



egenskaber. De skal udvikle nye teknikker til, hvordan malingen kan trænge længere ind i træet, binde bedre uanset underlag og opnå en langt større fleksibilitet og dermed længere holdbarhed.

” – Normalt anbefaler vi, at et sommerhus, der ikke har været vedligeholdt i 10 år, skal slibes ned til det sunde træ inden en behandling. Men det får få gjort, og det er den virkelighed, forskningsprojektet tager udgangspunkt i. Vedligehold skal gøres billigere ved at skære ned på de besværlige forberedelser og forlænge vedligeholdelsesintervaljerne. Det er vigtigt, hvis vi vil have flere træbaserede bygninger”, fortæller Søren Poulsen fra innovationsafdelingen i koncernen.

Han tager sammen med sine kolleger udgangspunkt i koncernens eksisterende produkter og forsøger at optimere adskillige komponenter, så det samlede slutresultat bliver en mere robust, effektiv og miljøvenlig træbeskyttelse.

” – Hidtil har det været standard at bruge såkaldte biocider som konserveringsmiddel i træbeskyttelse, da det er et effektivt middel mod alger og svamp i træet. Miljøorganisationer advare dog om, at biocider bliver væsket ud med nedbøren og dermed påvirker miljøet. Hos koncernen har vi allerede taget de første skridt til at indkapsle biociderne bedre i malingen. Med MainCoat går vi nu videre og forsøger at skabe træbeskyttelse helt uden biocider”, siger Søren Poulsen.

Forskningsprojektet MainCoat er finansieret af Innovationsfonden og løber frem til udgangen af 2019.

Certificering af de resterende to fabrikker samt indførelse af det nye miljø-dashboard forventes afsluttet i 2019.

Kvalitetsledelse

Koncernen er kendt for at levere services og produkter af høj kvalitet, og det er vigtigt for os at opretholde en høj standard. Vi har formaliseret vores arbejde med kvalitetssikring efter ISO 9001-standarden, og vores fabrikker i Kolding, Bollebygd og Gdansk opnåede sammen med driftsledelsen i Rødovre denne certificering i 2017. Næste skridt er, at vores to mindre fabrikker i Sverige skal inkluderes i miljø- og kvalitetscertifikaterne i foråret 2019.

Vores fabrik i Kina er miljø- og kvalitetscertificeret under egne ISO-certifikater, og blev i foråret 2018 opgraderet til den nye 2015-version.

Kvalitetscertificeringen og det målrettede arbejde med forebyggende aktiviteter afspejler sig positivt i vores forretningsresultat. I regnskabsåret 2017/2018 bidrog indsatsen således til mere end en halvering af reklamationsomkostningerne i forhold til regnskabsåret 2016/2017.

Risikoforhold

Koncernen har i de seneste år styrket indsatsen inden for risikostyring, så det i dag er et aktivt ledelsesværktøj for bestyrelse og direktion, der løbende forholder sig til koncernens samlede risikoprofil og væsentlige enkeltstående risici.

Formålet med koncernens risikostyring er dels at identificere og vurdere relevante risici og dels om muligt at reducere dem, samt ikke mindst placere ansvar for opfølgning. Koncernens risikostyring udføres i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse.

Bestyrelsen har ansvar for koncernens risikopolitik og vurderer løbende koncernens overordnede risikoprofil med direktionen. Direktionen er ansvarlig for at identificere, vurdere og kvantificere risikoudviklingen og håndtere dag-til-dag risici.

Væsentlige kommercielle, operationelle og CSR-relaterede risici

Som følge af koncernens forretningsmodel er virksomheden eksponeret over for både produktions- og afsætningsrelaterede risici.

IT-relaterede risici

Baseret på antallet og omfanget af eksterne hændelser vurderer koncernen, at IT-kriminalitet udgør en øget risiko. Dette, kombineret med en stor og stigende afhængighed af IT-understøttelse, gør IT-kriminalitet til en meget væsentlig risiko. Vi har derfor indarbejdet en række præventive tiltag af teknisk og adfærdsmæssig karakter og er i gang med at gennemgå vores nødprocedure, ligesom der er tegnet en cybervarsling. Flere supplerende initiativer inden for IT-sikkerhed er påbegyndt, og vores fokus på dette område vil fortsætte over de kommende år.

Råvarerisici

Da koncernen selv producerer mange produkter, er koncernen direkte eksponeret for udsving i råvarerpriser. Dette omfatter særligt titandioxiid, der er en nøgleingrediens i malingproduktion, og som ikke kan hedges grundet et manglende derivatmarked. Øgede råvarerpriser er på den korte bane svære at overføre direkte til salgspriserne og udgør derfor en risiko for indtjeningen. Omvendt forholder det sig ved fald i råvarerpriser. Koncernen oplevede i regnskabsåret en støt prisstigning på titandioxiid grundet lavt udbud og gennemførte derfor en række mitigeringstiltag. Dette indbefatter både prisjusteringer og et øget antal leverandører, således at koncernen står bedre rustet nu og fremover.

Ændrede forbrugsvaner og digitale trends

Koncernens kommercielle risici relaterer sig primært til ændrede krav og ønsker hos både professionelle og private kunder. Malerne bliver i stigende grad mødt af krav om at anvende miljømærkede produkter, i særdeleshed når de byder på offentlige udbud. Det stiller krav til koncernen om at få en stadig større andel af sortimentet miljømærket efter særligt Ecolabel og Swanemærket. I tråd med koncernen ønske om at være en ansvarlig producent har størstedelen af vores produkter til indenørs brug nu Ecolabel. Vores Group Regulatory Affairs håndterer processerne vedrørende miljømærkning, og det er ledelsens opfattelse, at koncernen er på forkant med udviklingen og godt rustet til fremtiden.

Miljørisici

Miljøforhold er ligeledes en væsentlig risiko for koncernen. Lovgivning på området bliver konstant strammere og kræver væsentlige justeringer. Krav til reducerede mængder af tilsatte fungicider betyder, at risiko for råproblemer vokser i væsentlige mængder. For at reducere denne risiko, er det løbende nødvendigt at ændre produktionsudstyr. Ledelsen i koncernen arbejder som led i den overordnede strategi målrettet på at fremtidssikre koncernens produktionsanlæg.

Produktionsstop

Med direkte ejerskab og drift af egne fabrikker er koncernen eksponeret for risikoen for driftsstop forårsaget af eksempelvis brand eller katastrofer. For at afdekke denne risiko arbejdes løbende med præventive tiltag efter højeste standarder, ligesom koncernen har for sikret sig mod væsentlige driftstab.

Finansielle risici

Koncernen har DKK som funktional og rapporteringsvaluta, så produktion og salg i Danmark medfører relativt lav valutarisiko, idet de fleste transaktioner sker i DKK eller EUR. Produktion og salg i Sverige medfører begrænset risiko, idet der er tilnærmelsesvis balance i transaktionerne. Til gengæld medfører koncernens salg i Norge, Polen og Kina en valutarisiko. Den væsentlige risiko i NOK kurssikres.

Koncernen har gennemgående en positiv, rentebærende nettoliquiditet som anført i kvartalsanalysen, og vi vurderer på den baggrund, at likviditetsberedskabet er tilfredsstillende for det kommende regnskabsår. Der henvises i øvrigt til regnskabs note 25, hvor koncernens eksposering for og imødegåelse af kredit-, rente- og valutarisici er beskrevet.

Diversitet i koncernen

Kønskvotering i øverste ledelsesorgan

Moderelskabet SUS 2013 ApS opfylder kravet i henhold til årsregnskabslovens § 99 b og Erhvervsstyrelsens vejledning om kønsmæssig sammensætning af ledelsen, da øverste ledelsesorgan kun består af 2 personer.

Det er kutyne i Flügger A/S at satse på en lille bestyrelse – fire medlemmer valgt af generalforsamlingen og to medlemmer, som er valgt af medarbejderne. Ved sammensætning af de fire generalforsamlingsvalgte prioriteres mangfoldighed.

Flügger har i regnskabsåret haft en kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen, der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99b og Erhvervsstyrelsens vejledning på området.

Koncernens kønskvotering i øvrige ledelsesniveauer

Der henvises til afsnittet under Samfundsansvar s. 5-6.

Regnskabsberetning

Salgsudvikling

Trods et fald i omsætningen på 2 % til 1.818 mio. DKK i 2017/18 steg EBIT med 33 % til 57 mio. DKK. Fremgangen i indtjeningen kan tilskrives koncernens fokus på reduktion af omkostninger og øget effektivitet.

Udviklingen i omsætningen i regnskabsåret 2017/18 har været påvirket af flere udfordringer. Dårligt vejr i sommeren 2017 og i foråret 2018 reducerede efterspørgslen på det skandinaviske marked, hvilket har medført et faldende salg til private og ligeledes en faldende efterspørgsel efter udenørs produkter. Branchen har desuden været påvirket af stigende råvarepriser, som koncernen har haft udfordringer med at bringe videre til kunderne på kort sigt. Opgjort i lokal valuta var koncernomsætningen stort set på niveau med det foregående år.

Omkostnings- og resultatudvikling

I regnskabsåret 2017/18 blev produktionsomkostningerne 807 mio. DKK mod 824 mio. DKK sidste år, men koncernens bruttoresultat blev - grundet lavere omsætning/produktion - reduceret med 14 mio. DKK fra 1.025 mio. DKK til 1.011 mio. DKK.

Salgs- og distributionsomkostninger blev reduceret med 27 mio. DKK i 2017/18. Besparelsen kom dels fra konsolideringen af butiksnettet og dels fra reducerede markedsføringsomkostninger. Administrationsomkostninger tillagt andre driftsindtægter og -omkostninger blev på niveau med 2016/17, som var belastet af ekstraordinære goodwill-nedskrivninger på godt 7 mio. DKK. Koncernens primære driftsresultat, EBIT, blev i 2017/18 57 mio. DKK mod 43 mio. DKK i 2016/17. Finans netto udgjorde minus 2 mio. DKK mod minus godt 4 mio. DKK sidste år, hvorefter resultat før skat blev 55 mio. DKK mod 39 mio. DKK sidste år. Efter en skatten-sættelse på 23 mio. DKK blev årets resultat efter skat 32 mio. DKK. Den ekstraordinære høje skatteprocent på godt 40 % skyldes primært nedskrivning af fremførbare skatteaktiver i koncernens norske datterselskab.

Årets totalindkomst opgjort efter justering af udenlandske datterselskabers indtægter og primoværdier til ultimokurs blev 4 mio. DKK mod 27 mio. DKK. Den negative kursudvikling på den svenske og norske krone er en væsentlig årsag.

Balancen

Koncernens balance ultimo regnskabsåret udgjorde 1.142 mio. DKK mod 1.191 mio. DKK sidste år. Summen af immaterielle og materielle aktiver udgjorde 351 mio. DKK mod 403 mio. DKK sidste år. Udviklingen skyldes færre investeringer. Udskudt skatteaktiv faldt fra 13 mio. DKK til 8 mio. DKK.

Koncernens varelagre voksede med 4 mio. DKK til 330 mio. DKK, hvilket kan tilskrives øgede råvarepriser og dermed højere kostpriser. Udestående fordringer blev reduceret med 16 mio. DKK i forhold til sidste år og udgjorde således 294 mio. DKK. Med baggrund i de anførte forhold voksede koncernens beholdning af værdipapirer og likvider med 21 mio. DKK til 159 mio. DKK ultimo regnskabsåret.

Koncernens egenkapital, som primo regnskabsåret udgjorde 779 mio. DKK, udgjorde ultimo regnskabsåret 752 mio. DKK. Differencen skyldes primært indtægtsført totalindkomst på 4 mio. DKK minus 32 mio. DKK anvendt til udbytte.

Koncernens langfristede forpligtelser (udskudt skat) udgjorde 16 mio. DKK mod 20 mio. DKK sidste år, og kortfristede forpligtelser udgjorde 374 mio. DKK mod 392 mio. DKK sidste år.

Pengestrømme

Pengestrøm fra drift udgjorde 96 mio. DKK mod 157 mio. DKK sidste år. Den reducerede pengestrøm skyldes primært valutakursudviklingen og stigende råvarepriser.

Pengestrøm til investering udgjorde 21 mio. DKK mod 24 mio. DKK sidste år. Pengestrøm til finansieringsaktivitet udgjorde 51 mio. DKK bestående af 19 mio. DKK til nedbringelse af gæld og 32 mio. DKK anvendt til udbytter. Rentebærende gæld udgjorde 15 mio. DKK eller 18 mio. DKK mindre end sidste år. Koncernens rentebærende netto-likviditet udgjorde 156 mio. DKK mod 125 mio. DKK sidste år.

Nettoomsætning geografisk fordelt



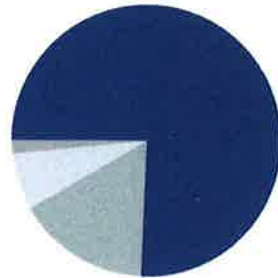
■ Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne 37 %
■ Sverige 34 %
■ Norge 14 %
■ Andre lande 15 %

Nettoomsætning fordelt på segmenter



■ Segment 1: (Flügger brandede produkter) 68 %
■ Segment 2: (Ikke flügger brandede produkter) 16 %
■ Segment 1: (Flügger brandede produkter) 13 %

Nettoomsætning fordelt på produkter



■ Maling, kemi og træbeskyttelse 76 %
■ Male- og tapetserværktøj 16 %
■ Tapet og vægbeklædning 7 %
■ Diverse artikler 1 %

Koncern resultatopgørelse mio. DKK.	2016/17	2017/18	Ændring
Salg Danmark	681	675	-1%
Salg Sverige	655	615	-6%
Salg Norge	266	255	-4%
Salg andre lande	248	273	10%
Nettoomsætning	1.849	1.818	-2%
Produktionsomkostninger	-824	-807	-2%
Bruttoresultat	1.025	1.011	-1%
Salgs- og distributionsomkostninger	-805	-778	-3%
Administrationsomkostninger	-173	-182	5%
Nedskrivning goodwill	-7	0	
Andre indtægter/omkostninger	3	6	105%
Primær drift EBIT	43	57	33%
Finans netto	-4	-2	
Resultat før skat	39	55	40%
Skat	-12	-23	83%
Resultat efter skat	27	32	20%
Kursregulering, døtre mv.	0	-28	
Totalindkomst i alt	27	4	-84%

Balance, mio. DKK	30.04.2017	30.04.2018	Ændring
Immaterielle aktiver	124	108	-13%
Materielle aktiver	279	243	-13%
Løskudt skatteaktiv	13	8	-42%
Varebeholdninger	326	330	1%
Tilgodehavender	310	294	-5%
Værdipapirer, likvider	138	159	16%
Sum af aktiver	1.191	1.142	-4%
Egenkapital	779	752	-3%
Løskudt skat	20	16	-17%
Bankgæld mv.	14	3	-78%
Leverandører	172	189	10%
Selskabsskat	23	18	-20%
Anden gæld	183	164	-10%
Sum af passiver	1.191	1.142	-4%

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2017 - 30. april 2018 for SUS 2013 ApS.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse. Rødovre, den 15. august 2018

Direktion:


Sune Schnack


Ulf Schnack

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SUS 2013 ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SUS 2013 ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og

de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav

i årsregnskabsloven og for udarbejdelsen af et årsregskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i

Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tiidsindsættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincipper om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog

- medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften. Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 15. august 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
rme30141



Poul P. Petersen
statsautoriseret revisor
rme34503

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultat- og totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis	25	13 Materielle aktiver	35
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	27	14 Varebeholdninger	36
3 Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag	28	15 Tilgodehavender	36
4 Segmentoplysninger	29	16 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	37
5 Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse	30	17 Køb af virksomhed	37
6 Omkostninger til vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision	31	18 Egenkapital	38
7 Andre driftsindtægter	32	19 Anden gæld	39
8 Andre driftsomkostninger	32	20 Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser	39
9 Finansielle indtægter	32	21 Pantiætninger	39
10 Finansielle omkostninger	32	22 Eventualforpligtelser	40
11 Skat	33	23 Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	41
12 Immaterielle aktiver	34	24 Nærtstående parter	41
		25 Finansielle risici	42

Resultatopgørelse

Note	2016/17	2017/18
4	1.849.020	1.817.506
5,6	-824.426	-806.880
	1.024.594	1.010.626
5,6	-805.093	-778.083
5,6	-173.193	-182.261
7	3.891	7.667
8	-723	-1.110
	-6.521	-
	42.955	56.839
9	13.608	8.132
10	-17.413	-10.061
	39.150	54.910
11	-11.885	-22.588
	27.265	32.322

Resultatfordeling

Minoritetsandele	16.733	19.425
Koncernens andel	10.532	12.897

Totalindkomstopgørelse

	2016/17	2017/18
Årets resultat	27.265	32.322
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminkontrakter		
- overført til finansielle poster	2.218	150
- urealiseret andel	-150	1
Kursregulering, døtre m.v.**	-2.170	-28.744
Anden totalindkomst i alt	-102	-28.593
Skat af anden totalindkomst*	193	525
Totalindkomst i alt	27.356	4.254

* Skat af anden totalindkomst fremgår af note 11.

** Den negative kursudvikling 2017/18 skyldes primært udviklingen i SEK og NOK.

Totalindkomstfordeling

Minoritetsandele	16.786	1.108
Koncernens andel	10.570	3.146

Balance

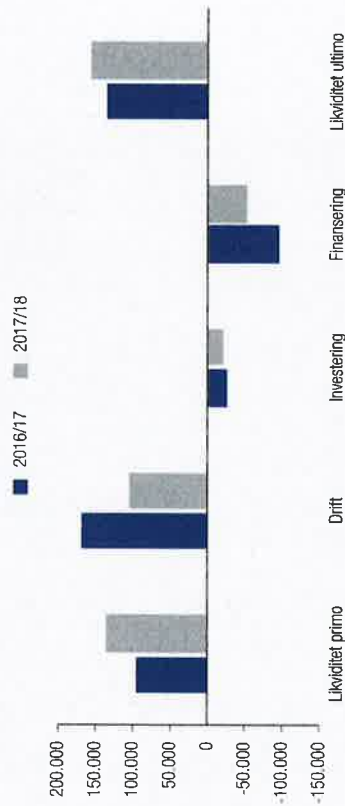
Note	30.04.2017	30.04.2018	Note	30.04.2017	30.04.2018
			Passiver		
12	47.331	32.773	18	195	195
12	73.094	70.505		21.563	-33.378
12	3.726	4.983		-77	-
	124.151	108.261		331.560	344.683
				7.000	-
13	157.577	147.463		317.115	311.501
13	46.787	39.349			
13	62.899	51.706		461.567	440.065
13	11.995	4.296			
	279.257	242.814		778.682	751.566
11	13.282	7.665		19.755	16.436
	416.691	358.740		19.755	16.436
14	325.832	330.454		14.073	3.027
15	309.898	293.646		171.626	188.497
	868	605		23.007	18.363
	137.280	159.009		183.295	164.459
	773.878	783.713		130	106
				392.131	374.452
	1.190.569	1.142.454			
				1.190.569	1.142.454

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valuta-kursreguleringer	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået/udlodnet udbytte	i alt	Moder-selskabets andel	Minoritets-andel	Total
Egenkapital 1. maj 2016	195	-49.275	-2.218	827.006	7.000	782.708	313.290	469.418	782.708
Periodens resultat	-	-	-	27.265	-	27.265	10.532	16.733	27.265
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:									
Værdiregulering terminkontrakter	-	-	2.068	-	-	2.068	871	1.197	2.068
Kursregulering, døtre m.v.	-	-2.170	-	-	-	-2.170	-914	-1.256	-2.170
Anden total indkomst	-	-2.170	2.068	-	-	-102	-43	-59	-102
Skat af anden total indkomst	-	226	-33	-	-	193	81	112	193
Totalindkomst i alt	-	-1.944	2.035	27.265	-	27.356	10.570	16.786	27.356
Udloddet udbytte minoritetsandel, Flugger A/S	-	-	-	-26.830	-	-26.830	-	-26.830	-26.830
Udbytte skævdeling	-	-	-	-	-	-	-776	776	-
Udbytte egne aktier, Flugger A/S	-	-	-	1.843	-	1.843	776	1.067	1.843
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-7.000	-7.000	-7.000	-	-7.000
Foreslået udbytte	-	-	-	-7.000	7.000	-	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	605	-	605	255	350	605
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-31.382	-	-31.382	-6745	-24.637	-31.382
Egenkapital 30. april 2017	195	-51.219	-183	822.889	7.000	778.682	317.115	461.567	778.682
Minoritetsandel	-	29.655	106	-491.328	-	-461.567	-	-	-461.567
Egenkapital 30. april 2017 SUS 2013 ApsS andel	195	-21.563	-77	331.560	7.000	317.115	-	-	317.115
Periodens resultat	-	-	-	32.322	-	32.322	12.897	19.425	32.322
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:									
Værdiregulering terminkontrakter	-	-	151	-	-	151	63	88	151
Kursregulering, døtre m.v.	-	-28.744	-	-	-	-28.744	-12.072	-16.672	-28.744
Anden total indkomst	-	-28.744	151	-	-	-28.593	-12.009	-16.584	-28.593
Skat af anden total indkomst	-	492	33	-	-	525	221	305	525
Totalindkomst i alt	-	-28.252	184	32.322	-	4.254	1.108	3.146	4.254
Udloddet udbytte minoritetsandel, Flugger A/S	-	-	-	-26.832	-	-26.832	-	-26.832	-26.832
Udbytte skævdeling	-	-	-	-	-	-	-756	756	-
Udbytte egne aktier, Flugger A/S	-	-	-	1.800	-	1.800	756	1.044	1.800
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-7.000	-7.000	-7.000	-	-7.000
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	31	-	31	13	18	31
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	631	-	631	265	366	631
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-24.370	-7.000	-24.370	-6.722	-24.648	-31.370
Egenkapital 30. april 2018	195	-79.471	1	830.841	-	751.566	311.501	440.065	751.566
Minoritetsandel	-	46.093	-1	-486.158	-	-440.065	-	-	-440.065
Egenkapital 30. april 2018 SUS 2013 ApsS andel	195	-33.378	-	344.683	-	311.501	-	-	311.501

Pengestrømsopgørelse

	2016/17	2017/18
Primært driftsresultat	42.955	56.839
Af- og nedskrivninger	75.336	61.684
Andre ikke-kontante poster	6.656	-13.757
Ændring i tilgodehavender	15.183	2.689
Ændring i varebeholdninger	14.762	-19.386
Ændring i leverandørgæld	10.386	23.264
Ændring i anden driftsaffæct gæld	5.336	-4.726
Pengestrøm fra drift før finans og skat	170.614	106.607
Finansielle indtægter	2.652	3.350
Finansielle omkostninger	-1.618	-1.150
Pengestrømme fra drift før betalt skat	171.648	108.807
Betalt skat	-15.070	-12.880
Pengestrømme fra driftsaktivitet	156.578	95.927
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.941	-5.574
Køb af materielle anlægsaktiver	-21.525	-16.734
Salg af anlægsaktiver	1.352	1.369
Salg af værdipapirer	-	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-24.114	-20.939
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	132.464	74.988
Ændring af bank- og prioritetsgæld	-53.628	-11.046
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	-9.670	-8.176
Betalt udbytte, minoritetsandel Flügger A/S	-26.830	-26.832
Udbytte egne aktier, Flügger A/S	-1.843	1.800
Betalt udbytte	-7.000	-7.000
Penge til finansieringsaktivitet	-95.285	-51.254
Årets pengestrømme	37.179	23.734
Kursregulering af likvidebeholdninger primo	3.816	-2.005
Likvide beholdninger primo	96.285	137.280
Likvide beholdninger ultimo	137.280	159.009



Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske, tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokursen i de enkelte år. Bankkonto og aflæsningsultimo indeholder bundne midler i alt 3,0 mio. DKK (sidste år 3,0 mio. DKK).

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat efter betalte renter og skat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betalt udbytte til aktionærer mv.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købsdatoen på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit beskriver SUS-koncernens generelle anvendte regnskabspraksis. En mere detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis er præsenteret i de respektive noter.

Beskrivelsen af regnskabspraksis i noterne udgør en del af den samlede regnskabspraksis for SUS-koncernen.

Årsrapporten for SUS-koncernen 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

Moderelskabets funktionelle valuta er DKK, hvorfor årsrapporten præsenteres i denne valuta. Årsrapporten aflægges i t.DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2016/17, med undtagelse af implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag se note 3.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SUS 2013 ApS og dattervirksomheder, dvs. Flügger A/S med datterselskaber der alle direkte eller indirekte kontrolleres af Flügger.

Koncernen har kontrol over en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurdering af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balanceindsigt er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskab og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der elimineres for koncerninterne indtægter, omkostninger, renter, mellemværender, udbytter, urealiserede avancer på varebeholdninger samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 24.

Virksomhedssammenslutninger

Ny erhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemte for salg præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår kontrol over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De nytilkøbte eller nystiftede virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelle forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor SUS opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb mellem købsvederlaget og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes som goodwill i balancen under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke men testes årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og andre dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelsen af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens kurs.

Negative forskelsbeløb indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det afvalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte

betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger til erhvervelse af virksomheder omkostningsføres i det år, de afholdes.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventuelle forpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af disse var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres til forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterede virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og betalingsdagens kurs, indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balanceindregning. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end SUS 2013 ApS omregnes resultatopgørelsen og anden totalindkomst til dagskurs. Aktiver og forpligtelser omregnes til balanceindregning til dagskurs.

Note 1, fortsat

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomst fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og præsenteres direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve.

Pengestrøms sikring

Ændringer i den del af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen under finansielle poster, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Hvis den sikrede posts fremtidige pengestrømme ændrer sig, så kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, reklassificeres den akkumulerede værdiændring straks fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt alle væsentlige fordele og risici er overgået til køber inden balancedagen, hvis indtægterne samtidig kan opgøres og måles pålideligt. Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag eksklusive moms, afgifter og alle former for rabatter og bonus.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. For handelsvarers vedkommende

indregnes vareforbruget, og for produktionsvarers vedkommende indregnes produktionsomkostninger vedrørende årets nettoomsætning. Heri indgår omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, emballager, etiketter, hjemtagelsesomkostninger og emballageafgift. Endvidere indgår løn, gager, sociale omkostninger og pensioner til medarbejdere på fabrikker, værksteder, laboratorier, indkøb, produktmanagement, afskrivninger på fabriksudstyr, reparationer, vedligeholdelse, kvalitets- og miljøstyring samt drift på fabriksejendomme.

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Nedskrivning af goodwill

Nedskrivning af goodwill er præsenteret særskilt i resultatopgørelsen, idet ledelsen har vurderet, der er tale om en særlig regnskabspost, som adskiller sig fra øvrige poster i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdninger og bankindeståender, herunder aftaleindlån. Beholdningerne måles til nominal værdi.

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis

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

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

Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Generelle risici for koncernen er omtalt i ledelsens beretning samt i note 25.

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

Nedskrivningstests gennemføres årligt for den aktiverede goodwill i koncernen 70,5 mio. DKK. Der er i regnskabsåret ikke konstateret nedskrivningsbehov for den indregnede goodwill. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i note 12.

I forbindelse med anskaffelse af materielle aktiver samt software foretages en vurdering af de forventede brugstider af aktiverne samt den regnskabsmæssige værdi. Endvidere foretages skøn over de enkelte aktivers restværdi. Restværdier revurderes årligt. Koncernens materielle aktiver udgør i alt 242,8 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til note 13.

I forbindelse med regnskabsafregningen har ledelsen foretaget vurdering af den ukurante del af koncernens varebeholdninger. Yderligere er der foretaget vurdering af aktiverede indirekte produktionsomkostninger. Varebeholdninger udgør i alt 330,5 mio. DKK pr. 30. april 2018, og nedskrivning for ukurans udgør 29,9 mio. DKK. Ukurans vurderes med udgangspunkt i konkrete specifikke markedsforhold, produktionsmetoder, sortimentstilpasninger etc. I relation til indirekte produktionsomkostninger udarbejdes der løbende for- og efterkalkulationer til vurdering af kostpriser for varer under fremstilling og egenproducerede varer. Der henvises i øvrigt til specifikation heraf i note 6 og 14.

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Risikoen for større tab på tilgodehavender vurderes begrænset. Koncernens tilgodehavender fra salg udgør pr. 30. april 2018 250,9 mio. DKK.

Udskudt skat, herunder værdien af fremførselsberettede underskud, indregnes med den værdi, de forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Ledelsen foretager derfor skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurdering af, om udskudte skatteaktiver vil blive anvendt.

Udskudt skat er nærmere beskrevet i note 11. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens udskudte skatteaktiver udgør 7,7 mio. DKK. Hertil kommer 21,6 mio. DKK, der ikke er indregnet, primært vedrørende skattemæssige underskud, der ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Note 3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortløkningsbidrag

Koncernen har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder, ændringer hertil samt fortløkningsbidrag, der er trådt i kraft i regnskabsåret 2017/18.

Dette gælder:

IAS 7: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Der er ingen formelle formkrav. Opgørelsen er implementeret i note 20.

Implementeringen af ændringer i standarder og fortløknings gældende for regnskabsåret 2017/18 har kun haft meget begrænset effekt for Koncernen og moderselskabet og har ikke påvirket indregning og måling.

Ikke ikrafttrådte standarder

IASB har herudover udsendt en række nye og ændrede IFRS standarder og fortløkningsbidrag, som endnu ikke er obligatorisk ved aflægelse af årsrapporten.

De nye standarder, som kan have relevans for koncernen, omfatter:

IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser".

Ny standard om finansielle instrumenter, der indeholder bestemmelser om klassifikation og måling af finansielle instrumenter, nye regler om nedskrivning på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen, samt lempelse af reglerne for regnskabsmæssig sikring, så disse i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Vores analyse har vist, at implementeringen af IFRS 9 ikke vil have væsentlig indflydelse på indregning og måling af finansielle instrumenter i vores koncernregnskab. Standarden implementeres for regnskabsåret, der starter 1. maj 2018, og vil alene medføre øgede noteoplysninger.

IFRS 15: "Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder".

Ny standard om indregning af omsætning. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Vores gennemgang af kontrakter og analyse af indtægtsstrømme har vist, at implementeringen af IFRS 15 ikke vil have væsentlig indflydelse på resultat, balancenum og egenkapital i koncernregnskabet. Standarden implementeres for regnskabsåret, der starter 1. maj 2018.

IFRS 16: "Leasing".

Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasing-tager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Vores foreløbige analyser viser en væsentlig ændring af koncernens balancenum som følge af omklassificering fra forpligtelser udenfor balancen til balanceaktiver samt en afledt påvirkning på en række finansielle nøgletal.

Vi forventer at implementere standarden ved at anvende de lempeligere overgangsbestemmelser, som betyder, at sammenligningstal ikke bliver tilpasset. Standarden forventes implementeret for regnskabsåret, der starter 1. maj 2019. Der henvises i øvrigt til note 22 Eventualforpligtelser, hvoraf koncernens leasingforpligtelser fremgår.

Koncernen forventer, at disse standarder vil blive implementeret, når de træder i kraft.

4 Segmentoplysninger

Koncernen styrer virksomheden efter 2 segmenter, som er defineret af direktionen.

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

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

	Segment 1		Segment 2		Alle segmenter	
	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18
Salg Danmark+	619.413	617.832	168.398	164.318	787.811	782.150
Salg Sverige	581.138	569.049	146.000	118.892	727.138	687.940
Salg Norge	264.068	251.909	9.849	11.314	273.917	263.223
Salg andre lande	247.650	273.045	-	-	247.650	273.045
Segmentomsætning	1.712.269	1.711.834	324.247	294.524	2.036.516	2.006.357
Intern omsætning	-187.496	-188.851	-	-	-187.496	-188.851
Nettoomsætning	1.524.773	1.522.983	324.247	294.524	1.849.020	1.817.506
Af- og nedskrivninger	-72.252	-59.963	-3.084	-1.721	-75.336	-61.684
Primært driftsresultat (EBIT)	49.883	79.323	6.928	-22.484	42.954	56.839
Investeringer i langfristede aktiver	24.281	21.335	-166	-82	24.115	21.253
Andre langfristede aktiver, ultimo	405.565	348.703	11.126	10.038	416.691	358.740
Andre kortfristede aktiver, ultimo	830.829	862.050	96.902	90.448	927.731	952.498
Ikke rentebærende gældsforpligtelser, ultimo	-418.851	-419.029	-84.175	-94.176	-503.025	-513.205
Investeret kapital, netto, ultimo	817.543	791.724	23.853	6.789	-841.397	798.033

	Segment 1		Segment 2		I alt	
	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18
Nettoomsætning	512.175	510.803	168.398	164.318	680.574	675.121
Geografisk fordeling	508.603	495.826	146.000	118.892	654.603	614.717
Salg Sverige	256.345	243.310	9.849	11.314	266.194	254.624
Salg Norge	247.650	273.045	-	-	247.650	273.045
Salg andre lande	1.524.773	1.522.983	324.247	294.524	1.849.020	1.817.506

I salg Danmark+ indgår salg i Island, Grønland og Færøerne. Nettoomsætningen er salg af varer.

2016/17

2017/18

EBIT		
Rapporteringspligtige segmenter	42.954	56.839
Elimineringer	-	-
I alt	42.954	56.839
Geografisk opdeling af anlægsaktiver*	30.04.2017	30.04.2018
Danmark+	171.949	148.486
Sverige	143.518	123.897
Norge	21.084	18.294
Andre lande	66.857	60.398
Anlægsaktiver	403.408	351.075

* Omfatter immaterielle og materielle aktiver

Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysninger

Koncernens segmenter udgør salg via forhandleret (segment 1) og salg gennem øvrige distributionskanaler (segment 2). Denne rapportering afspejler den interne ledelsesrapportering, som anvendes ved budgettering, resultatopfølgning og ressourceallokering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og likvide beholdninger

5 Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse

Personaleomkostninger	2016/17	2017/18
Løn- & gageomkostninger, produktion	78.858	79.939
Løn- & gageomkostninger, salg og distribution	415.554	400.698
Løn- & gageomkostninger, administration	79.863	86.961
I alt	574.275	567.598
Lønninger og gager	471.779	469.498
Pensionsydelse	33.719	31.799
Aktiebaseret aflønning	605	662
Udgifter til social sikring	68.173	65.639
Omkostninger til løn, pension og social sikring	574.295	567.598
Heraf honorar til koncerndedelse*:		
Fast løn	12.006	12.522
Bonus	352	1.595
Aktiebaseret aflønning	356	431
Pension, bidragsbaserede	1.105	972
I alt	13.819	15.519
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.534	1.487

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

Aktieoptioner	Antal aftaler	Antal optioner	Pris (DKK)	Udnyttelsesperiode
2016/17 tildelt og udestående	4	1.810	0	30.06.2017 - 15.07.2017
2017/18 tildelt og udestående	1	2.723	0	30.06.2021 - 15.07.2021

Regnskabsåret 2016/17

2 direktionsmedlemmer samt 2 andre ledende medarbejdere i Flugger A/S har deltaget i vores optionsprogram etableret i regnskabsåret 2016/17. Opjævning af retten til at købe aktier under optionsprogrammet var afhængig af, at de pågældende var ansat pr. 30. april 2017. Alle de tildelte optioner er opgjort i regnskabsåret. Hver option giver ret til køb af 1 stk. B-aktie i Flugger A/S til en udnyttelseskurs på 0 DKK og kan udelukkende afregnes i aktier. Markedsværdien af optionerne er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ved fastsættelse af værdien er blandt andet anvendt en aktiekurs på 334,5 DKK en udnyttelseskurs på 0 DKK og en forudsætning om ingen aktieudbytter før udnyttelsesperiodens udløb. Den samlede værdi er driftestført med 605 t.DKK i regnskabsåret 2016/17. Alle aktieoptioner (1.810 stk.) er udnyttet i regnskabsåret 2017/18.

Regnskabsåret 2017/18

Et direktionsmedlem i Flugger A/S er i regnskabsåret 2017/18 blevet tildelt i alt 2.723 aktieoptioner. Udnyttelseskursen er fastsat til 1 DKK pr. aktie. For at kunne udnytte de tildelte optioner skal en række præstationsopjæringsbetingelser være opfyldt på baggrund af den bestyrelsesgodkendte årsrapport for 2020/2021. Optionsprogrammet giver direktionsmedlemmet ret til erhvervelse af B-aktier i Selskabet med en nominal værdi på 20 DKK pr. B-aktie. Markedsværdien af de udstedte optioner er opgjort til 399.872 DKK. Markedsværdien er beregnet ud fra en Black-Scholes værdiansættelsesmodel med anvendelse af en volatilitet på 17,6 %, en risikofri rente på -0,2 % og fremtidige udbyttebetalinger i væsentligt samme niveau som tidligere udmeldt.

Den på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes. Der er i regnskabsåret 2017/18 driftestført 31 t.DKK. Desuden har direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere i Flugger A/S i regnskabsåret 2017/18 modtaget bonusudbetalinger i form af aktier. Der er i regnskabsåret driftestført 631 t.DKK. vedrørende disse tildelinger, opgjort ud fra selskabets aktiekurs på tildelingstidspunktet.

6 **Omkostninger til vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision**

	2016/17	2017/18
Omkostninger vareforbrug og ukurans		
Af produktionsomkostninger udgør:		
Vareforbrug	670.072	670.199
Regulering for ukurans	865	3.976

Afskrivninger		
Afskrivninger, produktion	20.390	17.725
Afskrivninger, salg og distribution	24.899	16.153
Afskrivninger, administration	30.047	27.805
I alt	75.336	61.684

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	3.777	3.165
Andre revisorer	37	132
I alt	3.814	3.297

Honorar til PwC kan specificeres således:		
Revision	1.485	1.459
Skatterådgivning	644	522
Øvrig rådgivning	1.648	1.184
I alt	3.777	3.165

Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Skatterådgivning	-	48
Øvrig rådgivning	37	84
I alt	37	132

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PwC til koncernen bestod i rådgivning omkring GDPR, IT-sikkerhedspolitik samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

	2016/17	2017/18
7 Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	760	837
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	420	119
Andre indtægter	2.712	6.710
Andre driftindtægter	3.891	7.667
8 Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af anlægsaktiver	650	995
Andre udgifter	73	115
Andre driftomkostninger	723	1.110
9 Finansielle indtægter		
Renter vedr. lån og tilgodehavender	2.632	3.350
Dagsværdiregulering værdipapirer	19	-
Valutareguleringer	10.958	4.782
Finansielle indtægter	13.608	8.132
10 Finansielle omkostninger		
Renter vedr. lån og tilgodehavender	1.618	1.150
Valutareguleringer	15.795	8.911
Finansielle omkostninger	17.413	10.061

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter/-omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær betydning set i forhold til virksomhedernes hovedformål, herunder fx fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, forsikringsudbetalinger og koncernekssterne huslejeindtægter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder periodiserede renter, gevinster og tab samt kursreguleringer fra værdipapirer og valutakursregulering af mellemværender i fremmed valuta. Endvidere indgår valutakursreguleringer, som opstår på grund af forskelle mellem indtægters og omkostningers omregnings- og betalingskurs.

Skat	2016/17	2017/18
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	-9.743	-3.784
Udskudt skat, reguleret til tidligere år	222	1.050
I alt	9.521	-2.734
Selskabsskat i året:		
Selskabsskat, indeværende år	-21.631	-20.160
Selskabsskat, reguleret til tidligere år	-231	305
I alt	-21.406	-19.855
Skat i alt	-11.885	-22.588
Forklaring til skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,1 %	22,0 %
Nedsættelse af skattesats	-0,9 %	0,0 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	-1,2 %	-0,7 %
Nedsættelse af skatteaktiv	10,9 %	17,7 %
Regulering ikke tidligere aktiveret udskudt skat*	-0,2 %	0,0 %
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-0,7 %	1,6 %
Effektiv skatteprocent	29,9 %	40,6 %
Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	13.421	10.322
Materielle anlægsaktiver	5.582	5.326
Kortfristede aktiver	2.233	2.182
Øvrige forpligtelser	-1.481	-1.394
I alt	19.755	16.436
Udskudt skatteaktiv		
Immaterielle anlægsaktiver	570	-
Materielle anlægsaktiver	-1.539	-1.362
Kortfristede aktiver	-952	-2.886
Øvrige forpligtelser	-979	-1.359
Fremførelsesberettigede underskud	-10.382	-2.059
I alt	-13.282	-7.665

Der er i året foretaget nedskrivning af tidligere indregnede skatteaktiver med 8,8 mio. DKK vedrørende Flugger Norge, idet skatteaktiverne ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 21,6 mio. DKK (sidste år 9,0 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsbegrænsede underskud 0 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK). Skat af anden totalindkomst udgør 0,5 mio. DKK (sidste år 0,2 mio. DKK).

SUS 2013 ApS Koncernårsrapport 2017/18 – 1.000 DKK

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

SUS 2013 ApS er sambeskattet med koncernens danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår alle i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændringer i udskudt skat, indregnes i resultatopførelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Skatterne beregnes under hensyntagen til lokale skattesatser og -regler mv.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudte skatteaktiver indregnes efter den balancorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet inden for den nærmeste fremtid.

	30.04.2017	30.04.2018
Immaterielle aktiver		
Patenter, licenser og software:		
Anskaffelsessum primo	94.307	95.416
Kursregulering primo	-52	-437
Årets tilgang	1.161	4.119
Årets afgang	-	-224
Anskaffelsessum ultimo	95.416	98.874
Afskrivninger primo	30.016	48.085
Kursregulering primo	40	-337
Årets afskrivninger	18.029	18.578
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-224
Afskrivninger ultimo	48.085	66.101
Regnskabsmæssig værdi ultimo	47.331	32.773
Goodwill:		
Anskaffelsessum primo	106.994	105.277
Kursregulering primo	-1.717	-3.040
Årets tilgang / virksomhedskøb	-	177
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	105.277	102.414
Nedskrivning primo	26.018	32.183
Kursregulering primo	-261	-274
Nedskrivning	6.426	-
Nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Nedskrivninger ultimo	32.183	31.909
Regnskabsmæssig værdi ultimo	73.094	70.505
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	3.726	4.983
Immaterielle aktiver i alt	124.151	108.261
Anvendt regnskabspraksis		
Immaterielle aktiver		
Immaterielle aktiver omfatter patenter, licenser og software, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den forventede brugstid, svarende til 5-8 år, mens software afskrives over en forventet brugstid på 3-7 år.		
Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under virksomheds-sammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.		

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

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

De væsentligste forudsætninger i forretningsplanerne er knyttet til koncernens forventede vækst samt evne til at forbedre indtjeningen over en årrække, og de anvendte bruttoavancemarginale og omkostninger er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen. Koncernens EBIT-margin forventes bl.a. forbedret som følge af fokus på optimering af sortiment, mere transparent segmentering og prissætning, en mere aktiv porteføljepleje af koncernens butiksnætker samt en reduktion af omkostninger.

Øvrige forudsætninger, fastsat på baggrund af eksterne data, for nedskrivningstestene i de enkelte pengestrømsgenererende enheder, kan opsummeres som følger:

Pengestrømsgenererende enhed:	Goodwill i 1.000 DKK	Diskonte-ringsrente i 2016/17	Diskonte-ringsrente i 2017/18	Vækst i terminal-periode i 2016/17	Vækst i terminal-periode i 2017/18
Flügger farver (Danmark)	14.407	9,1 %	9,1 %	2,0 %	2,0 %
Flügger færg (Sverige)	27.060	9,6 %	9,7 %	2,0 %	2,6 %
Flügger farve (Norge)	11.335	9,1 %	9,3 %	2,0 %	2,0 %
Flügger ehf	17.703	13,8 %	12,8 %	3,0 %	3,0 %

Der er i lighed med tidligere år foretaget løbende overvågning og nedskrivningstest for alle pengestrømsgenererende enheder. Der er i den forbindelse foretaget nedskrivning på 0 mio. DKK i regnskabsåret (sidste år nedskrivning 6,4 mio. DKK). Nedskrivningen i 2016/17 vedrører alene segment 1, hvor den regnskabsmæssige værdi af de testede aktiver har overstegt den beregnede kapitalværdi.

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

Materielle aktiver

	30.04.2017	30.04.2018
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	269.818	266.907
Kursregulering primo	-4.630	-11.492
Årets tilgang	1.719	2.137
Årets afgang	-	-5
Anskaffelsessum ultimo	266.907	257.547
Afskrivninger primo	103.510	109.330
Kursregulering primo	-2.860	-5.371
Årets af- og nedskrivninger	8.681	6.126
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-3
Afskrivninger ultimo	109.330	110.083
Regnskabsmæssig værdi ultimo	157.577	147.463
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	338.170	282.523
Kursregulering primo	-6.412	-10.828
Årets tilgang	2.689	9.228
Årets afgang	-51.925	-4.152
Anskaffelsessum ultimo	282.523	276.771
Afskrivninger primo	275.167	235.736
Kursregulering primo	-6.117	-9.830
Årets af- og nedskrivninger	18.227	15.655
Afskrivninger på afhændede aktiver	-51.540	-4.140
Afskrivninger ultimo	235.736	237.422
Regnskabsmæssig værdi ultimo	46.787	39.349

Anvendt regnskabspraksis**Materielle aktiver**

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger fastsættes ud fra aktiverens forventede brugstid og scrapværdi. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, hjemtagelses- og installationsomkostninger samt klargøring af aktivet. Afskrivninger påbegyndes i den måned, hvor aktivet er klar til brug. Som hovedregel er brugstiden fastsat til:

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

Grunde afskrives ikke. Der foretages årligt revurdering af aktivets brugstid og scrapværdi.

	30.04.2017	30.04.2018
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	335.068	316.541
Kursregulering primo	-3.906	-9.719
Årets tilgang	23.483	12.307
Årets afgang	-38.103	-39.052
Anskaffelsessum ultimo	316.541	280.078
Afskrivninger primo	270.098	253.641
Kursregulering primo	-3.342	-7.921
Årets af- og nedskrivninger	24.023	20.349
Afskrivninger på afhændede aktiver	-37.138	-37.698
Afskrivninger ultimo	253.641	228.371
Regnskabsmæssig værdi ultimo	62.899	51.706
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	18.436	11.995
Kursregulering primo	-76	-762
Årets tilgang	16.752	15.248
Årets afgang	-23.118	-22.186
Anskaffelsessum ultimo	11.995	4.296
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	121.681	95.351
Til sammenligning udgør allrisikorsikringssummen ultimo	865.573	876.760

Offentlige tilskud til investeringer reducerer anlægsaktivets bogførte værdi og reducerer dermed afskrivningsgrundlaget. Efterfølgende omkostninger til fx udskifning af bestanddele af et materiel aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele opføres med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til den oprindelige nedskrivning.

14 **Varebeholdninger**

	30.04.2017	30.04.2018
Råvarer og hjælpematerialer	55.741	58.402
Varer under fremstilling	18.048	14.090
Færdigvarer og handelsvarer	279.307	287.823
Nedskrivning for ukurans og sortimentoprydning	-27.265	-29.860
I alt	325.832	330.454

15 **Tilgodehavender**

Varedebitorer	259.101	243.375
Overskydende skat	14.156	10.339
Andre tilgodehavender	17.512	18.856
Periodeafgrænsningsposter	19.129	21.077
I alt	309.898	293.646

Aldersopdelte varedebitorer inkl. hensættelse til tab:

Ikke forfaldne	229.895	226.299
Op til 30 dage over forfald	16.304	9.115
Mere end 30 dage over forfald	12.728	5.415
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	175	2.546
I alt	259.101	243.375

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

Primo	5.348	8.747
Valutakursregulering	93	25
Nedskrivninger i året	6.301	3.431
Tilbageført vedr. tidligere år	-443	-1.620
Realiseret i året	-2.552	-3.045
I alt	8.747	7.540

Anvendt regnskabspraksis**Varebeholdninger**

Varebeholdningerne måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser.

Kostprisen på råvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for færdigproducerede varer og varer under fremstilling omfatter anskaffelsesprisen for medgåede råvarer, emballage, etiketter inklusive hjemtagelsesomkostninger med tillæg af medgået løn og indirekte produktionsomkostninger.

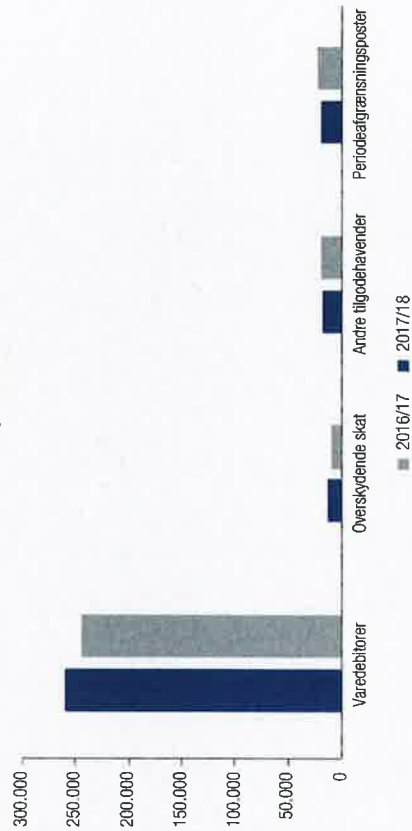
Der foretages nedskrivning til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder kundetilgodehavender og andre, mindre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efter første indregning til amortiseret kostpris fratrukket forventet tab ved værdiforringelse. Individuelt væsentlige tilgodehavender nedskrives, når der foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse. Tilgodehavender hos kunder, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse, testes for nedskrivning på porteføjeniveau ved brug af historiske erfaringer for nedskrivninger inden for den enkelte gruppe af tilgodehavender.

Tilgodehavender

16 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

	30.04.2017			30.04.2018		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	-	-	-	-	-	-
Børsnoterede aktier (niveau 1)	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	650	-	650	404	-	404
Pantebreve mv. (niveau 3)	218	87	131	202	81	120
I alt	868	87	781	605	81	524

17 Køb af virksomhed

	30.04.2017		30.04.2018	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Kontant købspris / overtagne nettoaktiver	-	-	177	177
Fordeles således:				
Immaterielle aktiver	-	-	177	177
Goodwill	-	-	177	177

Køb af virksomhed anses for uvæsentlig, hvorfor der ikke gives samtlige oplysninger krævet efter IFRS 3.

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Private pantebreve måles til dagsværdi efter individuel vurdering på balance dagen.

Værdipapirer betragtes som omsætningspapirer og præsenteres under kortfristede aktiver. Værdipapirer måles til dagsværdi og værdreguleres via resultatopgørelsen i overensstemmelse med mulighed for anvendelse af fair value option i IAS 39, da virksomhedens ledelse styrer og overvåger værdipapirbeholdningen på basis af dagsværdier i overensstemmelse med en godkendt investeringsstrategi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

	30.04.2017	30.04.2018
Selskabskapital		
Selskabskapital	195	195
A-anparter (aktuelt: 78.345 stk. a 0,5 kr.)	39	39
B-anparter (aktuelt: 311.655 stk. a 0,5 kr.)	156	156
Selskabskapital ultimo	195	195

A-anparter har stemmeret. B-anparter er uden stemmeret. Selskabskapitalen har været uændret siden stiftelsen i 2014.

Resultatdisponering

Udbytte	7.000	0
Overført resultat	20.356	4.254
Årets overførsler	27.356	4.254

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis**Egenkapital**

Reserve for valutakursregulering omfatter valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder med en anden funktionel valuta end DKK.

Der er indgået optionsaftaler med visse ledende medarbejdere som et led i koncernens program for incitamentsaflørdning. Aktieprogrammet indregnes som en egenkapitalordning, da programmet afregnes i aktier. Omkostningen føres i resultatopgørelsen henover optjæringsperioden og i balancen under egenkapitalen.

	Anskaffelsessum		
	Antal stk. a 20 kr.	1.000 DKK	Andel af kapital
Egne aktier			
30.04.2018			
Beholdning primo	122.849	47.477	4,1 %
Købt i året	-	-	0,0 %
Anvendt i året	-3.520	-1.360	-0,1 %
Beholdning ultimo	119.329	46.117	4,0 %
30.04.2017			
Beholdning primo	122.849	47.477	4,1 %
Købt i året	-	-	0,0 %
Anvendt i året	-	-	0,0 %
Beholdning ultimo	122.849	47.477	4,1 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2018 androg 42.004 t. DKK (sidste år 45.453 t. DKK).
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 DKK.

Anvendt regnskabspraksis

Kortfristede gældsforpligtelser
 Kortfristede finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld, gæld til hovedaktionær samt visse poster under anden gæld. Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

	30.04.2017	30.04.2018
19 Anden gæld		
Ferlepenge	74.436	67.027
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	5.743	5.349
Sociale omkostninger	4.863	5.524
Moms	22.353	22.485
Anden gæld i øvrigt	75.900	64.074
I alt	183.295	164.459

20 Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser

	Regnskabsmæssig værdi		Indenfor 1 år
Pengestrømme inkl. renter			
30.04.2018			
Bank	3.027	3.050	
Leverandørgæld	188.497	188.497	
Affedte finansielle instrumenter	402	402	
Øvrig gæld	182.526	182.759	
I alt	374.452	374.708	
30.04.2017			
Bank	14.073	14.229	
Leverandørgæld	171.626	171.161	
Affedte finansielle instrumenter	800	800	
Øvrig gæld	205.631	206.822	
I alt	392.131	393.478	

Ingen gæld forfalder senere end 1 år.

Udvikling i bankgæld

Bankgæld primo	14.073
Bankomkostninger	405
Ændringer i træk på kredit	- 11.451
Bankgæld ultimo	3.027

21 Pantsætninger

Der er ikke stillet pant til sikkerhed.

22 Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2018				
Garantiforpligtelser	237	-	-	237
Øvrige eventualforpligtelser	19	-	-	19
Huslejeforpligtelser	91.877	142.465	37.034	271.376
Leasing	10.790	12.048	-	22.838
Selvskyldnerkaution				537
Båndlagte midler				3.019
I alt	102.923	154.514	37.034	298.026
30.04.2017				
Garantiforpligtelser	212	-	-	212
Øvrige eventualforpligtelser	23	-	-	23
Huslejeforpligtelser	98.783	149.831	52.557	301.171
Leasing	9.045	9.391	-	18.436
Selvskyldnerkaution				324
Båndlagte midler				2.970
I alt	108.063	159.222	52.557	323.136

Der hæftes solidarisk for moms og selskabsskatter med sambeskattede selskaber.

I forbindelse med leverance og implementering af nyt ERP-system har Flügger A/S på grund af en mangelfuld levering tilbageholdt betalinger på godt 10 mio. DKK til en IT-leverandør. IT-leverandøren har som følge heraf anlagt en retssag mod Flügger. Flügger anerkender ikke grundlaget for de fremsendte fakturaer og har derudover fremsendt et betydeligt krav på erstatning for de omkostninger, den mangelfulde leverance har påført Flügger A/S.

På baggrund af vurdering fra Flüggers advokat har ledelsen vurderet, at det er sandsynligt, at Flügger ikke taber sagen, og der er ikke indregnet forpligtelser i balancen vedrørende den tilbageholdte betaling, og et evt. erstatningskrav vil først blive indregnet, når retssagen er afgjort.

Retssagen forventes afgjort i 1. halvår 2019.

Anvendt regnskabspraksis

Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når alle væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv er overført til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Årets udgifter til operationel leasing har andraget 10,5 mio. DKK (sidste år 11,1 mio. DKK).

23 Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

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

24 Nærtstående parter

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

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

SUS 2013 ApS

Flügger A/S

DAY-system A/S, Danmark

PP professional paint A/S, Danmark

Flügger AB, Sverige

DAY-system AB, Sverige

Flügger AS, Norge

DAY-system Color AS, Norge

Flügger ehf, Island

Harpa Sjófn ehf, Island

Flügger Sp. Z.o.o, Polen

Flügger Coating (Shanghai) Co., Ltd

Flügger Limited, Hong Kong

Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd

Ulif Schnack som hovedanpartshavere for ApS SPKR nr. 2722, Islevdalvej 151, 2610 Rødovre, BB 2014 ApS, Pinlehøj 17, 2960 Rungsted og US 2013 ApS, Islevdalvej 151, 2610 Rødovre. Ulif Schnack og Sune Schnack som hovedanpartshavere for SUS 2013 ApS, Islevdalvej 151, 2610 Rødovre. Der er ultimo regnskabsåret lån for 11,7 mio. DKK (sidste år 19,8 mio. DKK) hos disse parter.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålet er etableret i 1958. Husleje udgør 4,1 mio. DKK for regnskabsåret 2017/18 (sidste år 4,3 mio. DKK). Depositum udgør 1,7 mio. DKK (sidste år 1,6 mio. DKK).

SUS 2013 ApS er skattemæssigt administrationselskab for alle koncernens danske selskaber.

Flügger bestyrelse og direktion.

Bortset fra ovenstående og vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 5, har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Kreditrisici:

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt bankindeståender. Koncernen er begunstiget af en bred kundekreds, og kreditrisikoen er således spredt på mange små og mellemstore fordringer. Historisk har tab været meget begrænset, hvilket tilskrives den store spredning samt grundlige kreditvurderingsprocedurer ved tilgang af nye kunder og en tæt, løbende opfølgning. For debitorer henvises til aldersfordelingen i note 15.

Kreditrisiko relateret til indeståender og sikringsinstrumenter vurderes at være uvæsentlig, da koncernens bankforbindelser alle har høj kreditrating, hvilket er et centralt kriterium for, at et samarbejde kan indledes.

Den maksimale kreditrisiko svarer i al væsentlighed til de regnskabsmæssige værdier, og koncernen har ikke væsentlige risici vedørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Renterisici:

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

Valutarisici:

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

På de fleste af koncernens markeder er der i vid udstrækning en naturlig afdekning af valutakursrisici, idet der i flere lande er både salg og produktion, som i vidt omfang afregnes i landets egen valuta. Det norske marked er en undtagelse herfra, idet koncernen ikke har nogen produktion og dermed en stor omkostningsbase, der afregnes i lokal valuta. Der foretages løbende en vurdering af eksponeringen i NOK op til 12 måneder frem og større positioner afdekkes.

Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne.

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

Afdækket beløb via sikringsinstrumenter i lokal valuta:

	30.04.2017		30.04.2018			
	Køb forward	Salg forward	Risk reversal	Køb forward	Salg forward	Risk reversal
CNH	13.000.000	-	-	-	-	-
USD	840.000	-	-	1.400.000	-	-
NOK	-	18.500.000	97.900.000	-	-	109.100.000

25 Finansielle risici, fortsat

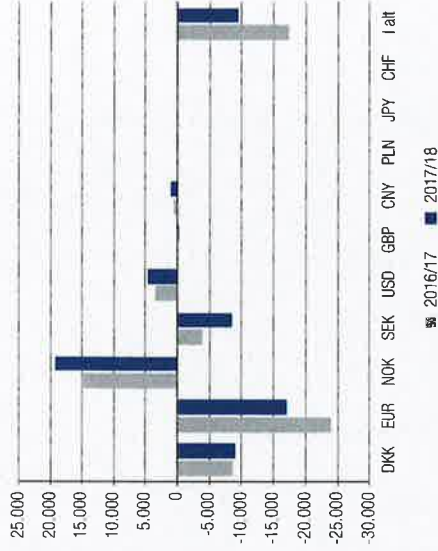
Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
DKK	-	-	-8.901	-8.901
EUR	5.114	10.545	-32.713	-17.054
NOK	19.376	-	-4	19.372
SEK	134	-	-8.566	-8.432
USD	2.861	1.779	-	4.640
GBP	60	-	-111	-51
CNY	855	103	-	958
PLN	71	-	-	71
JPY	-	26	-	26
CHF	-	-	-	-
30.04.2018	28.471	12.453	-50.295	-9.371

DKK	-	-	-8.597	-8.597
EUR	5.579	7.756	-37.169	-23.834
NOK	14.664	-	4	14.668
SEK	2.188	-	-6.128	-3.940
USD	1.494	-	1.986	3.480
GBP	120	-	-57	63
CNY	301	-	265	566
PLN	357	-	-250	107
JPY	-	-	109	109
CHF	-	-	-	-
30.04.2017	24.703	7.756	-49.837	-17.378

Bank og andre kreditinstitutter samt øvrig forrentet gæld:

Koncern, renteinterval	Gæld i alt 0 - 2 %	Gæld i alt 2 - 5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	-	-	-	-
DKK	3.027	-	11.669	14.696
30.04.2018	3.027	-	11.669	14.696
SEK	-	-	-	-
DKK	13.426	-	19.845	33.271
30.04.2017	13.426	-	19.845	33.271

Nettopositioner



Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor koncernen har den største eksponering, er USD, SEK og NOK. Såfremt valutakurserne på de nævnte valutaer ville stige med 5 % overfor DKK, har det med udgangspunkt i de anførte nettopositioner pr. balancen dagen, følgende virkning på resultat og egenkapital, mens et tilsvarende fald har modsat effekt.

Koncernens valutakursudsving i balancen	NOK	SEK	USD
Resultat- og egenkapitalpåvirkning	969	-422	232

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende virksomhedens kapitalstruktur, herunder behovet for likviditet, kreditfaciliteter og egenkapital i relation til koncernens og aktionærenes interesser. Det overordnede mål er at opretholde en kapitalstruktur, som sikrer koncernens evne til at operere som en going concern, og som giver mulighed for et tilfredsstillende afkast til virksomhedens aktionærer.

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

Moderselskabets regnskab

Hovedopgørelser		Noter	
Moderselskabets resultatopgørelse	45	1 Anvendt regnskabspraksis	48
Moderselskabets balance	46	2 Væsentlige skøn og vurderinger	49
Moderselskabets egenkapitalopgørelse	47	3 Administrationsomkostninger	49
		4 Finansielle Indtægter	49
		5 Finansielle omkostninger	50
		6 Skat	50
		7 Resultatsponering	50
		8 Finansielle aktiver	50
		9 Tilgodehavender	51
		10 Egenkapital	51
		11 Anden gæld	51
		12 Forfaldtspunkter af gældsforpligtelser	51
		13 Pantsætninger	51
		14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	52
		15 Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	52
		16 Nærtstående parter	53
		17 Koncernforhold	53

Moderselskabets resultatopgørelse

Note	2016/17	2017/18
3	Administrationsomkostninger Resultat før finansielle poster	-747 -677
4	Finansielle indtægter	18.169
5	Finansielle omkostninger Finansielle indtægter / omkostninger	-1.331 17.345
	Resultat før skat	16.091
6	Selskabsskat Årets resultat	443 16.534
7	Resultat disponering	

Moderselskabets balance

Note		30.04.2017	30.04.2018
	Aktiver		
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	450.579	426.355
	Finansielle anlægsaktiver	450.579	426.355
	Anlægsaktiver	450.579	426.355
9	Tilgodehavender	1.264	787
	Likvide beholdninger	549	2.861
	Omsetningsaktiver	1.813	3.648
	Sum af aktiver	452.392	430.003
	Passiver		
	Selskabskapital	195	195
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	53.996	29.772
	Overført resultat	370.890	379.888
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000	8.000
10	Egenkapital	432.081	417.855
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	466	479
11	Anden gæld	19.845	11.669
12	Kortfristede gældsforpligtelser	20.311	12.148
	Sum af passiver	452.392	430.003

- 13 Pantsætninger
 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
 15 Begivenheder efter udløb af regnskabsåret
 16 Nærtstående parter
 17 Koncernforhold

Moderselskabets egenkapitalopgørelse

Egenkapital	Selskabskapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Udbytte for året	I alt
Egenkapital 1. maj 2017	195	53.996	370.890	7.000	432.081
Udbetalt udbytte				-7.000	-7.000
Årets resultat			16.998		16.998
Opskrivning til dagsværdi		-24.225			-24.225
Egenkapital 30. april 2018	195	29.771	387.888	-	417.855

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis – Moderselskabet

Årsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabs lovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed. Årsrapporten aflægges i t.DKK. Moderselskabet har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk. 4

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle ornkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg i fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregningen og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes det modtagne udbytte fra tilknyttede virksomheder på modtagelsestidspunktet. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til vurderet dagsværdi ved regnskabsårets udløb svarende til børskurs. Opskrivning af kapitalandele føres under egenkapitalen til reserve for opskrivning.

Regnskabspraksis i øvrigt er i overensstemmelse med koncernens.

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

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

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

Der henvises til koncernens note 2.

3 Administrationsomkostninger

	2016/17	2017/18
Lønninger og gager	439	455
Udgifter til social sikring	-	3
I alt	439	458
Heraf honorar til ledelse:		
Fast løn	439	458
I alt	439	458
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1
Gebyrer	4	2
Øvrig regnskabsmæssig assistance	7	4
Autoomkostninger	161	143
I alt	172	149
Revision, PwC	49	69
Skatterådgivning, PwC	43	-
Øvrige rådgivning, PwC	44	-
Øvrige rådgivning, andre	-	-
Revision og rådgivning	136	69
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	136	69

4 Finansielle indtægter

Udbytte fra Fligger A/S	18.169	18.169
Renter i øvrigt	-	-
I alt	18.169	18.169

5 Finansielle omkostninger

Renter til US 2013 ApS	1.330	824
Renter i øvrigt	1	0
I alt	1.331	824

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger
 Finansielle indtægter og omkostninger indeholder periodiserede renter, gevinster og tab samt kursreguleringer fra værdipapirer og valutakursregulering af mellemværender i fremmed valuta. Endvidere indgår valutakursreguleringer, som opstår på grund af forskelle mellem indtægters og omkostningers omregnings- og betalingskurs.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat

SUS 2013 ApS er sambeskattet med koncernens danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår alle i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Skatterne beregnes under hensyntagen til lokale skattesatser og -regler mv.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

6 Skat	2016/17	2017/18
Årets aktuelle skat	-456	-330
Regulering af skat vedr. tidligere år	13	-
I alt	- 443	-330

7 Resultatdisponering

Udbytte	7.000	8.000
Overført resultat	9.534	8.998
Årets overførsler	16.534	16.998

8 Finansielle aktiver

Moderelskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Anskaffelsessum primo	396.583	396.583
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	396.583	396.583
Værdiregulering primo	38.251	53.996
Årets opskrivning	15.745	-
Årets nedskrivning	-	-24.225
Værdiregulering ultimo	53.996	29.771
Regnskabsmæssig værdi ultimo	450.579	426.354

Tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Flügger A/S, Islevdalvej 151, Rødovre	42,0 %	760.065	33.492

9 **Tilgodehavender**

Overskydende skat	1.264	787
I alt	1.264	787

10 **Egenkapital**

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år

	2016/17	2017/18
Gæld til US 2013 ApS	19.845	11.669
I alt	19.845	11.669

12 **Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser**

	Regnskabs- mæssig værdi	Indenfor 1 år
Pengestrømme inkl. renter		
30.04.2018		
Bank	-	-
Leverandørgæld	479	479
Øvrig gæld	11.669	11.902
I alt	12.148	12.381
30.04.2017		
Bank	-	-
Leverandørgæld	466	466
Øvrig gæld	19.845	21.036
I alt	20.311	21.502

13 **Pantsætninger**

Der er ingen pantsætninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kortfristede gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld, gæld til hovedaktionær samt visse poster under anden gæld. Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

14 **Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

Leasingforpligtelser	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
2017/18				
Leasing	0	-	-	0
I alt	0	-	-	0
2016/17				
Leasing	62	-	-	62
I alt	62	-	-	62

Moderelskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk for de danske skatter.

15 **Begivenheder efter udløb af regnskabsåret**

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

Anvendt regnskabspraksis

Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når alle væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv er overført til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

16 Nærtstående parter

Følgende kapitaljere er noteret i selskabets ejerbog, som ejer minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Ulf Schnack, Piniehøj 17, 2960 Rungsted
Sune Schnack, Thurøvej 14, 4. tv., 2000 Frederiksberg

Moderelskabets nærtstående parter består af:

Ulf Schnack som hovedpartshavere for ApS SPKR nr. 2722, Islevdalvej 151, 2610 Rødovre, BB 2014 ApS, Piniehøj 17, 2960 Rungsted og US 2013 ApS, Islevdalvej 151, 2610 Rødovre. Ulf Schnack og Sune Schnack som hovedpartshavere for SUS 2013 ApS, Islevdalvej 151, 2610 Rødovre og tilknyttede selskaber.

17 Koncerforhold

SUS 2013 ApS er moderelskab til Flugger A/S med følgende andel af aktiekapitalen og stemmerne ultimo forretningsåret:

	30.04.2017	30.04.2018
Andel af selskabskapitalen	1.211.235 / 3.000.000	1.211.235 / 3.000.000
Andel af udstående aktier	1.211.235 / 2.877.151	1.211.235 / 2.880.671
Andel af stemmerne	6.526.860 / 8.192.776	6.526.860 / 8.196.296

Koncernens selskaber fremgår af note 24 til koncernregnskabet, hvortil der henvises.

