

# Flügger

Delårsrapport 1. halvår 2024/25



# Indhold

Finanskalender og CEO udtalelse	2
Nøgletal	3
Væsentlige begivenheder og forventninger	4
Hovedtal	5
Regnskabsberetning	6
Segment Nordic	8
Segment International	9
Segment Partnerships	10
Kvartalsudvikling	11
Aktionærforhold	12
Fokus på Bæredygtighed	13
Ledelsespåtegning	14
Koncernregnskab	15

## Udtalelser om forventninger til fremtiden

Angivne forventninger til koncernens fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, som kan medføre, at den fremtidige udvikling afviger fra det forventede.

## Finanskalender 2024/25

11.12.2024	Delårsrapport 1. halvår 2024/25
19.03.2025	Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2024/25
26.06.2025	Årsrapport 2024/25
21.08.2025	Generalforsamling

Sune Schnack, CEO

## Kære aktionærer



Tallene for første halvår bekræfter, at Flügger følger planen.

Vi har med vores nye strategi, Flügger Organic, arbejdet

intensivt med tiltag henvendt mod den professionelle maler samt Flügger-brandet.

Vi er særligt stolte af, at kerneforretningen på trods af svære markedsforhold kan levere vækst i flere dele af markedet.

Vi ser stadig lav aktivitet hos mange professionelle malere, men glæder os over en let stigende kundetilgang og fortsat god efterspørgsel på Flügger-brandet hos den private forbruger.

Byggebranchen i Norden har været presset i perioden, hvilket har været mest udtalt på de store nybyg-projekter, hvorimod renovering og mindre opgaver ser bedre ud. Vi er forsigtigt optimistiske og håber, at den underliggende markedsvækst begynder at vise sig i 2025.

Flügger har stærk fremgang internationalt med en samlet vækst på 19% primært drevet af den polske forretning.

I vores forsyningskæde er vi tilfredse med, at vi både formår at reducere lageret i forhold til tidligere år samt kontinuerligt leverer høj og stabil kvalitet til tiden.

I første halvår lander EBIT på 140 millioner, hvilket er en vækst på 33% sammenlignet med første halvår 2023/24. Sammen med vores øvrige resultater lægger det et godt fundament for den resterende del af finansåret.

# Nøgletal 1. halvår 2024/25

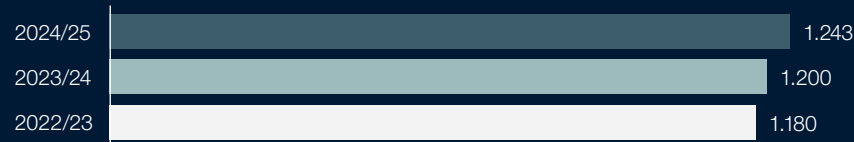
Delårsrapport 2024/25: 1. maj 2024 – 31. oktober 2024

## Nettoomsætning

mio. DKK

# 1.243

▲ +4 %

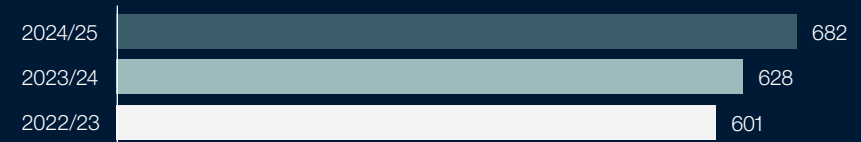


## Bruttoresultat

mio. DKK

# 682

▲ +9 %

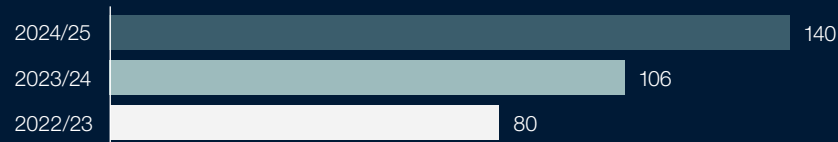


## EBIT

mio. DKK

# 140

▲ +33 %

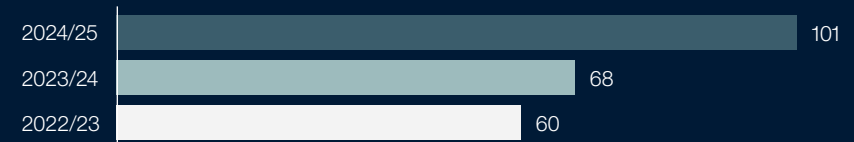


## Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

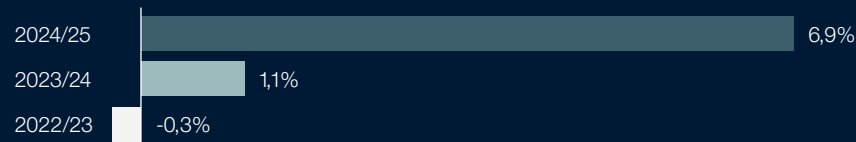
# 101

▲ +51 %



## ROCE\*

# 6,9%



## Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

DKK

# 34



\* Beregnet på 12 måneder

# Væsentlige begivenheder i 1. halvår 2024/25

- Omsætningen i 1. halvår 2024/25 var 1.243 mio. DKK mod 1.200 mio. DKK året før, svarende til en stigning på 4% (3% i lokale valutaer). Indtjeningen steg til 140 mio. DKK mod 106 mio. DKK året før svarende til en vækst på 33%.
- Flüggers indtjening har i 1. halvår 2024/25 været positivt påvirket af stabiliseringen i råvare- og øvrige produktionsomkostninger kombineret med gennemførte stigninger i salgspriser såvel som effekten af tidligere iværksatte omkostningsreduktioner.
- Den højere indtjening har i kombination med mindre investeringsbehov i forhold til tidligere år samt fokus på arbejdskapitalen resulteret i en tilfredsstillende pengestrøm efter investeringsaktivitet på 271 mio. DKK mod 185 mio. DKK i samme periode året før (1. halvår 2024/25 indeholder 43 mio. DKK vedrørende tilgodehavende fra frasolgt virksomhed).
- Som led i Flüggers strategi, Flügger Organic, der startede med regnskabsåret 2024/25, er Flüggers rapporterede segmenter ændret til de tre segmenter 'Nordic', 'International' og 'Partnerships'.
- Segmentet Nordic, der omfatter Flüggers aktivitet i Danmark (inkl. Island, Grønland og Færøerne), Sverige og Norge, er fortsat påvirket af et presset marked for de professionelle malere. Flügger i Norge har dog formået at øge salget til de professionelle malere, ligesom det i perioden er lykkedes at øge salget til de private forbrugere på tværs af landene. Samlet set er omsætningen for segmentet på niveau med sidste år.
- Segmentet International, der omfatter al eksport samt alle lande uden for Norden, hvor Flügger har fuldejede datterskaber, er i 1. halvår 2024/25 vokset 19% (15% i lokale valutaer) i forhold til samme periode året før. Fremgangen skyldes primært Polen og en kundetilgang blandt både professionelle malere, arkitekter og private forbrugere.
- Segmentet Partnerships omfatter Unicell International samt Eskaro Ukraine, hvor Flügger ikke har fuldt ejerskab. I Polen vokser segmentet 11% (6% i lokale valutaer), hvorimod segmentet samlet set falder 2% som følge af udviklingen i Ukraine, der er påvirket af krigen. I 1. halvår 2023/24 var der en positiv udvikling i Ukraine, hvor perioden i år har været påvirket af flere el-nedbrud, en generel økonomisk afmatning og intensivering af krigen.

## Forventninger til helåret 2024/25

De finansielle forventninger til 2024/25 er præciseret i forhold til tidligere udmeldinger.

### **Forventninger til omsætning: 2.200-2.400 mio. DKK.**

I regnskabsåret forventes aktiviteten på markederne i Norden at være uændret til svagt stigende. Der forventes fortsat øget aktivitet i de østeuropæiske markeder og eksporten generelt.

### **Forventninger til driftsresultat EBIT: 85-95 mio. DKK.**

EBIT forventes forbedret i forhold til regnskabsåret 2023/24. Det skyldes primært normalisering af marginerne samt yderligere forbedringer fra den nye strategi med effekt hen over året. EBIT forventes nu i intervallet 85-95 mio. DKK mod tidligere 75-95 mio. DKK.

# Hovedtal

mio. DKK	Helår 2023/24	1. halvår 2022/23	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettomsætning	2.208	1.180	1.200	1.243
Bruttoresultat	1.135	601	628	682
EBITDA	237	156	188	222
EBIT	68	80	106	140
Finansielle poster, netto	-22	-1	-12	-6
Resultat før skat	46	79	94	134
Periodens resultat	25	68	75	106
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	19	60	68	101
<b>Balance</b>				
Balancesum ultimo	1.939	2.203	2.063	1.893
Egenkapital ultimo	821	978	838	901
Nettorentebærende: gæld (-)/likvider (+)	-713	-746	-639	-567
Nettorentebærende: gæld ekskl. leasing (-)/likvider (+)	-379	-378	-300	-171
Arbejdskapital	409	447	374	362
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme før finans og skat	211	103	226	267
Pengestrømme fra driftsaktivitet	194	100	218	252
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-66	-50	-33	19
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-130	-44	-176	-265
Investeringer i materielle aktiver	54	39	27	16
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin %	51,4	50,9	52,3	54,9
EBITDA-margin %	10,8	13,2	15,7	17,9
EBIT-margin %	3,1	6,7	8,8	11,3
Egenkapitalforrentning %	3,2	11,7	10,1	12,3
Egenkapitalandel %	42,3	44,4	40,6	47,6
ROCE %	4,6	-0,3	1,1	6,9
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.653	1.678	1.658	1.696

Aktierelaterede nøgletal se s. 12

## Definitioner

### Bruttomargin, %

Bruttoresultat i procent af nettoomsætning

### EBITDA-margin, %

Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettoomsætning

### Nettorentebærende gæld

Rentebærende gæld fratrukket værdipapirer og likvide beholdninger.

### EBIT-margin, %

Primært driftsresultat i procent af nettoomsætning

### Egenkapitalforrentning, %

Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

### Egenkapitalandel, %

Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

### ROCE, %

EBIT i procent af nettoarbejdskapital tillagt immaterielle og materielle aktiver

# Regnskabsberetning

## Salgsudviklingen 1. halvår 2024/25

Koncernens omsætning i 1. halvår steg med 4% til 1.243 mio. DKK. I lokal valuta steg omsætningen med 3%. Omsætningsvæksten er baseret på en stabil volumen samlet set.

I Nordic var der vækst i Norge, mens både Danmark (inkl. Island, Grønland og Færøerne) og Sverige havde en svagt faldende omsætning, hvilket fik den samlede omsætning i Nordic til at ligge på niveau med 1. halvår sidste år.

International steg med 15% i lokal valuta og 19% målt i DKK. Stigningen i segmentet er primært drevet af Polen.

Partnerships havde en negativ vækst på 2%, som primært skyldes udviklingen i Ukraine, som er påvirket af krigen. Polen havde en vækst på 11% i segmentet, som dog ikke har kunne kompensere for den faldende omsætning i Ukraine.

## Omkostnings- og resultatudviklingen

Bruttoresultatet for koncernen steg i 1. halvår med 54 mio. DKK sammenlignet med året før, som følge af gennemførte stigninger i salgspriserne kombineret med svagt faldende råvarepriser og øvrige produktionsomkostninger. Bruttomarginen steg dermed med 2,6%-point, og ligger dermed på historisk niveau.

Salgs- og distributionsomkostninger steg i 1. halvår med 21 mio. DKK, hvilket især skyldes højere marketingomkostninger.

Administrationsomkostningerne er uændret i forhold til samme periode sidste år.

## EBIT

EBIT blev i første halvår 140 mio. DKK mod 106 mio. DKK året før svarende til en stigning på 33%. EBIT er positivt påvirket af en stabilisering i råvarepriser og øvrige produktionsomkostninger kombineret med gennemførte prisstigninger samt interne omkostningsreduktioner.

## Finansielle poster & skat

Finansielle poster blev -6 mio. DKK mod -12 mio. DKK året før som følge af den løbende operationelle afdækning.

Skat af periodens resultat blev 28 mio. DKK svarende til en skatteprocent på 21% sammenlignet med 20% i samme periode året før.

Resultatudvikling mio. DKK	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25	Vækst
Salg Nordic	1.467	815	817	0%
Salg International	447	221	264	19%
Salg Partnerships	294	164	162	-2%
Nettoomsætning	2.208	1.200	1.243	4%
Produktionsomkostninger	-1.073	-572	-561	2%
Bruttoresultat	1.135	628	682	9%
Salgs- og distributionsomkostninger	-871	-430	-451	-5%
Administrationsomkostninger	-198	-93	-93	0%
Andre driftsindtægter /- omkostninger	2	1	2	106%
EBIT	68	106	140	33%
Finansielle poster, netto	-22	-12	-6	51%
Resultat før skat	46	94	134	44%
Periodens resultat	25	75	106	42%
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	19	68	101	51%
Bruttomargin %	51,4	52,3	54,9	2,6pp
EBIT-margin %	3,1	8,8	11,3	2,5pp

# Regnskabsberetning

## Resultat efter skat og minoritetsinteresser

Periodens resultat efter skat og minoritetsandele blev 101 mio. DKK i 1. halvår 2024/25 mod 68 mio. DKK året før. Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat udgjorde 5 mio. DKK og kan henføres til minoriteternes andel af henholdsvis Unicell International og Eskaro.

## Balance

Koncernens langfristede aktiver udgjorde 1.128 mio. DKK, mod 1.088 ved udgangen af regnskabsåret 2023/24.

Arbejdskapitalen blev 362 mio. DKK, hvilket er en reduktion på 12 mio. DKK sammenlignet med 1. halvår året før. Arbejdskapitalen er reduceret som følge af en gradvis stabilisering af forsyningskæderne, der via en aktiv indsats har gjort det muligt at komme tilbage til lavere lagerniveauer.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften var i 1. halvår 2024/25 på 252 mio. DKK mod 218 mio. DKK året før svarende til en stigning på 34 mio. DKK primært drevet af det højere driftsresultat. Der blev i 1. halvår investeret 25 mio. DKK i materielle og immaterielle anlægsaktiver, hvilket er lidt mindre end samme periode sidste år, hvor der blev investeret 29 mio. DKK.

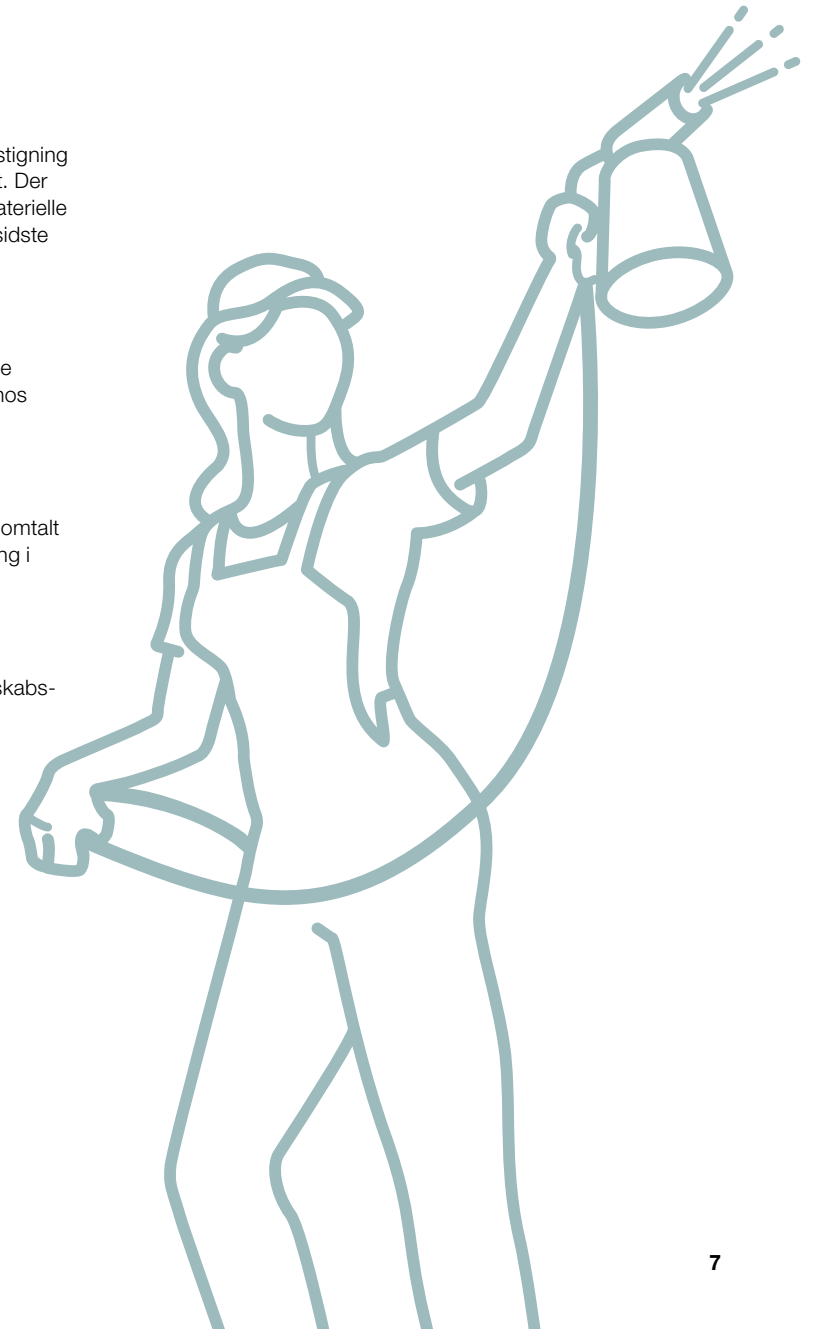
Nettorentebærende gæld (ekskl. leasing) var 171 mio. DKK mod 379 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2023/24. Reduktionen er et resultat af de øgede pengestrømme, samt tilbagebetaling på tilgodehavende hos Eskaro.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen som omtalt i seneste årsrapport. Der er ikke sket væsentlig forskydning i den anførte vurdering af risiko og usikkerhedsforhold.

## Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.



# Segment Nordic

Segmentet omfatter koncernens aktivitet i Danmark (inklusive Island, Grønland og Færøerne), Sverige og Norge.

Omsætningen for 1. halvår målt i DKK var på niveau med samme periode sidste år.

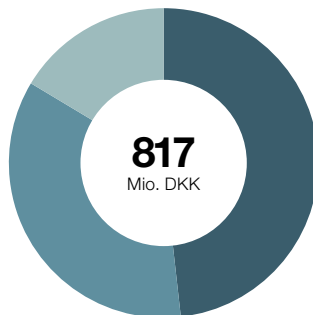
I Danmark havde koncernen et fald på 1% i omsætningen drevet af en stigning i salget til private forbrugere, men et fald til de professionelle malere, som følge af de generelle markedsforhold og nedgang især for projektbyggerierne.

I Sverige faldt omsætningen med 1% i lokal valuta, mens valutaen udviklede sig positivt med 2%, hvilket resulterede i en samlet rapporteret vækst på 1%. Sverige havde som Danmark en stigning i salget til private forbrugere, men et fald til de professionelle malere.

I Norge udviklede omsætningen sig positivt med 4% målt i lokal valuta. Modsat Danmark og Sverige havde Norge en stigning i salget til de professionelle malere. Valuta påvirkede negativt med 1%, hvorefter samlet rapporteret vækst blev 3%.

EBIT steg fra 52 mio. DKK i 1. halvår året før til 68 mio. DKK i 1. halvår 2024/25. Fremgangen skyldes dels den forbedrede bruttomargin som følge af råvareudvikling og gennemførte prisstigninger samt kundemix med fremgang for den private forbruger.

## NETTOOMSÆTNING



■ Danmark ■ Sverige ■ Norge

## NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR

mio. DKK



**817**

▲ +0%

## EBIT – 1. HALVÅR

mio. DKK



**68**

▲ +32 %

## DISTRIBUTIONSKANALER

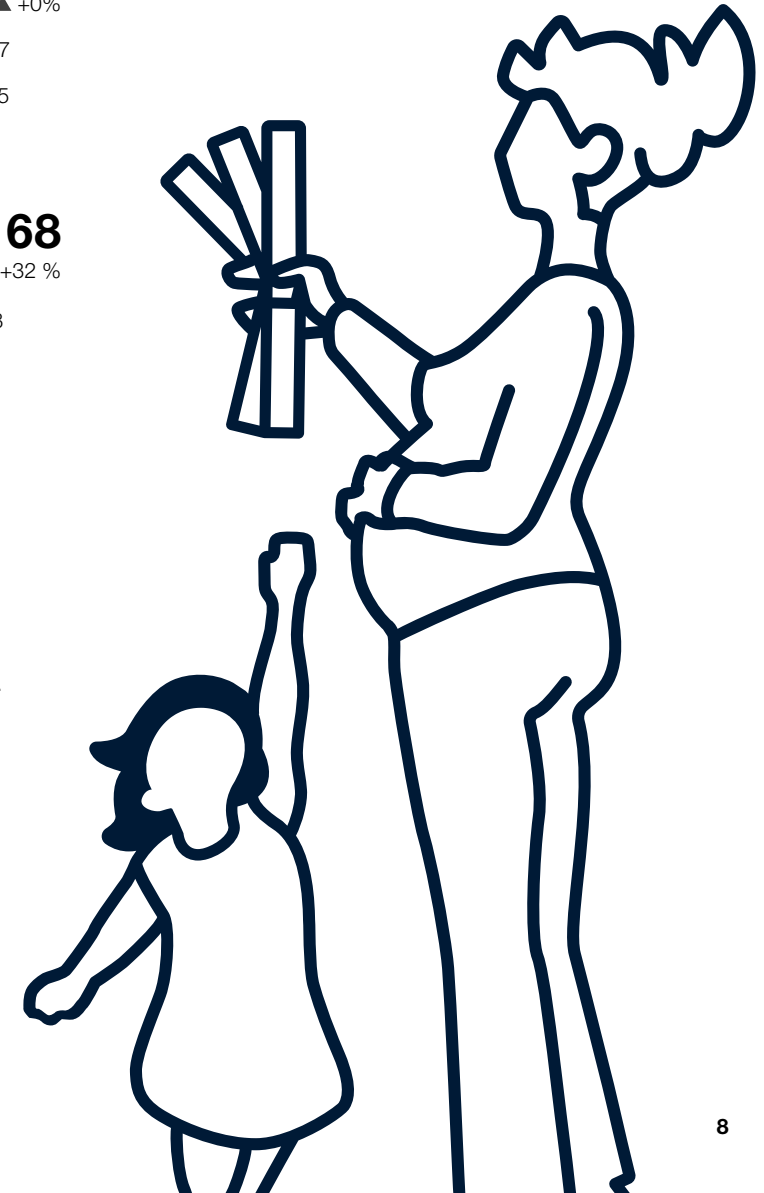
Egne butikker, franchisebutikker samt byggemarkeder.

Flügger

PP  
professional  
paint

PRIVATE  
LABEL

Yunik®





# Segment International

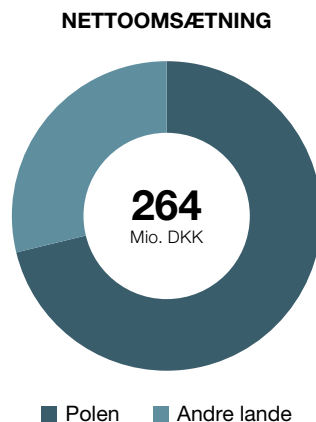
Segmentet omfatter al eksport samt alle lande uden for Norden, hvor Flügger har fuldejede datterskaber.

Omsætningen i 1. halvår af 2024/25 steg med 15% i lokal valuta og 19% i DKK.

I Polen steg omsætningen med 17% målt i lokal valuta drevet af såvel professionelle malere som private forbrugere samt et udbygget samarbejde med arkitekter. Valuta påvirkede positivt med 5%, hvorefter den samlede rapporterede vækst blev 22%.

Ligeledes var der fremgang på de øvrige markeder, hvor omsætningen steg med 10% målt i lokal valuta. Valuta påvirkede positivt med 2%, hvorefter den samlede rapporterede vækst blev 12%.

EBIT steg til 64 mio. DKK i 1. halvår af 2024/25 mod 41 mio. DKK i samme periode året før. Den positive udvikling i EBIT kan tilskrives en styrket bruttomargin kombineret med generel fremgang på tværs af markeder med adskillige nye butikker og vækst hos både de professionelle malere og de private forbrugere, såvel som via arkitekter.



## NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR

mio. DKK



## EBIT – 1. HALVÅR

mio. DKK



## DISTRIBUTIONSKANALER

Egne butikker og forhandlere.

# Flügger



# Segment Partnerships

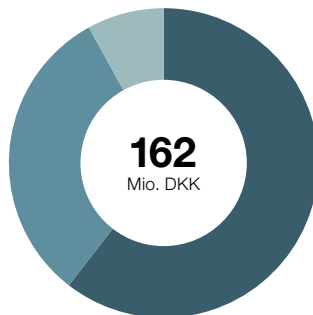
Segmentet indeholder Unicell International samt Eskaro Ukraine, som begge er selskaber, hvor Flügger ikke har fuldt ejerskab.

Produkterne består af Eskaro og Unicells egne varemærker samt private label. Alle produkter produceres og sælges i henholdsvis Ukraine og Unicell International i Polen, samt eksport i mindre grad for Unicells vedkommende. Salget sker til bygge-markeder, forhandlere og få egne butikker.

For Partnerships faldt omsætningen med 2% sammenholdt med samme periode sidste år. Faldet er drevet af Ukraine, som er påvirket af krigen. Polen havde en samlet rapporteret stigning i omsætningen på 11%, som dog ikke har været tilstrækkelig til at kompensere for faldet i Ukraine.

EBIT blev 15 mio. DKK i 1. halvår 2024/25 mod 26 mio. DKK i samme periode året før. I 1. halvår 2023/24 var der en positiv udvikling i Ukraine, hvor perioden i år har været påvirket af flere el-nedbrud, en generel økonomisk afmatning og intensivering af krigen.

## NETTOOMSÆTNING



■ Polen ■ Ukraine ■ Andre lande

## NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR

mio. DKK



**162**

▼ -2 %

## EBIT – 1. HALVÅR

mio. DKK



**15**

▼ -41 %

## DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.



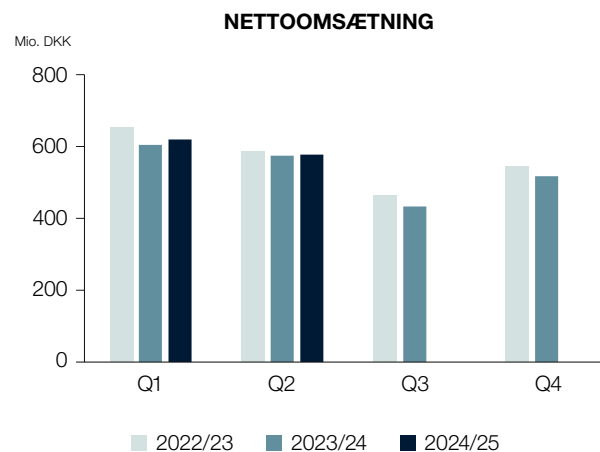
# Kvartalsudvikling

## En sæsonpræget forretning

Flügger har forskudt regnskabsår, hvor 1. kvartal - maj, juni og juli - er perioden med den største omsætning. Det er tillige perioden med mest salg til private forbrugere af udendørsprodukter. Lidt afhængigt af vejret fortsætter det høje aktivitetsniveau i 2. kvartal, dvs. månederne august, september og oktober. Til gengæld falder efterspørgslen kraftigt i 3. kvartal, månederne november, december og januar, for så at vende kraftigt tilbage i 4. kvartal, de tre forårsmåneder indeholdende påsken, som især i Skandinavien benyttes til såvel indendørs som udendørs malearbejde.

Den kvartalsvise udvikling påvirker koncernen. 1. maj er det tidspunkt, hvor lagrene er mest fyldte, og likviditeten er i bund. Hen på efteråret er koncernens likviditet normalt i top, mens varelagrene typisk er på deres laveste niveau.

Flügger er eksponeret over for ændringer i valutakurser. På de fleste af koncernens markeder er der i vid udstrækning en naturlig afdækning af valutakursrisici, idet der i flere lande er både salg og produktion, som afregnes i landets egen valuta. Valutaudsving kan i nogen grad også mitigeres via prisstigninger, om end det typisk vil have en forsinket effekt.



Koncern, mio. DKK	2023/24					2024/25				
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	I alt	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	I alt
Nordic	429	385	292	361	1.467	423	394			817
International	106	116	99	126	447	124	140			264
Partnerships	86	78	50	80	294	88	74			162
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>621</b>	<b>579</b>	<b>441</b>	<b>567</b>	<b>2.208</b>	<b>635</b>	<b>608</b>			<b>1.243</b>
Ultimokurs 100 SEK	64	63	66	63		64	64			
Ultimokurs 100 NOK	67	63	66	63		63	62			
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5		5	5			
Ultimokurs 100 PLN	169	168	172	173		174	171			
Ultimokurs 100 CNY	95	96	96	96		95	96			
Ultimokurs 100 EUR	745	746	746	746		746	746			
Ultimokurs 100 UAH	19	19	18	18		17	17			

# Aktionærforhold

## Aktiekapitalen og ejerstruktur

Aktiekapitalen er opdelt i A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og B-aktier med 1 stemme pr. aktie. Det er alene selskabets B-aktier, som er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

## Køb af egne aktier

Som annonceret d. 13. august 2024 har Flügger, for at kunne opfylde selskabets forpligtelse vedrørende aktieprogrammer eller andre aktieallokeringer til koncernens medarbejdere, iværksat et aktietilbagekøbsprogram. Rammen udgør en maksimal samlet købesum på op til 5 millioner DKK, dog maksimalt 30.000 styk B-aktier. Programmet begyndte den 13. august 2024 og slutter senest den 13. august 2025. Selskabet havde ved halvåret tilbagekøbt i alt 11.722 aktier, hvoraf 3.573 aktier var under tilbagekøbsprogrammet.

	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
<b>Aktiedata ultimo*</b>			
Børskurs, DKK	333	299	328
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.997	2.996	2.988
Børsværdi, mio. DKK	999	896	978
Indre værdi, mio. DKK	749	744	854
(EPS) Ordinært resultat efter skat og minoriteter pr. aktie DKK	6	23	34
(K/I) Kurs/indre værdi, DKK	1,3	1,1	1,1
(P/E) Pris pr. overskudskrone, seneste 12 mdr. DKK	54	33	21

## Definitioner

### Udestående aktier

Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning anvendes ved beregning af aktiedata

### Selskabets børsværdi

Antal udestående aktier (inkl. A-aktier) x aktiekursen

### Ordinært resultat efter skat og minoritetsandele pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

### Indre værdi pr. aktie, DKK

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

\* Nøgletal er beregnet efter finansforeningens anbefalinger.

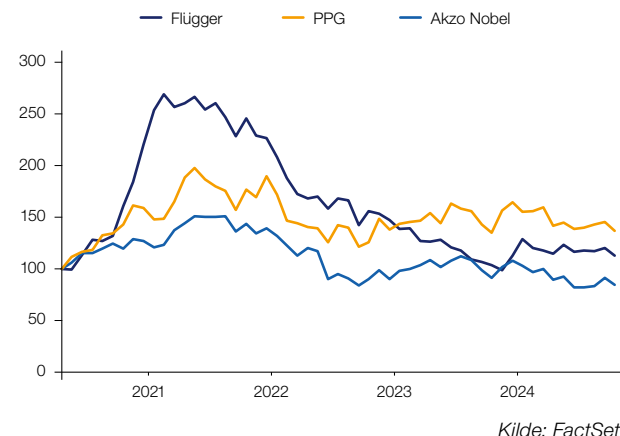
## Udbyttepolitik

Det er selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et relativt højt udbytte set i forhold til børskursen og den aktuelle markedsrente. Et udbytte kan påvirkes af eventuelle større hændelser som virksomhedsopkøb eller andre større investeringer som led i selskabets strategi. Udbytte for regnskabsåret 2023/24, 5 DKK pr. 20 DKK aktie.

## Kommunikation med investorerne

Selskabet offentliggør løbende delårsrapporter og årsregnskab til markedet med regnskabstal og eventuelt revideret skøn på fremtiden. De kan ses på selskabets hjemmeside [www.flugger.com](http://www.flugger.com) under punktet Investor. Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles på mail til [ir@flugger.com](mailto:ir@flugger.com).

## Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



## Sammensætning af aktiekapital 31. oktober 2024

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.397.653	79,9	2.397.653	28,8
B-aktier i selskabet <sup>1</sup>	11.722	0,4	11.722	0,2
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

## Ejerstruktur 31. oktober 2024

Storaktionærer (>5 %)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	149.929	5,0	149.929	1,8
M+ II A/S <sup>2</sup>	851.487	28,4	851.487	10,2
Ulf & Sune Schnack <sup>3</sup>	1.392.955	46,4	6.708.580	80,2
I alt	2.394.371	79,8	7.709.996	92,2

<sup>1</sup> Stemmeret kan ikke udøves for selskabets beholdning af egne aktier.

<sup>2</sup> M+ II A/S ejer 851.487 stk. B-aktier i Flügger group A/S. Bettina Antitsch Mortensen har bestemmende indflydelse i M+ II A/S

<sup>3</sup> Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.392.955 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 763.476 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

# Blå spande skal gøre malernes hverdag nemmere

Flügger Group lancerede i det seneste halvår nye blå spande i genanvendt plast til en lang række af virksomhedens produkter. Udover ændringen i farven og markant højere andel genanvendt plast i spandene, vil man som malermester også kunne scanne en QR-kode med direkte adgang til produktets dokumentation.

Ændringen skyldes blandt andet stigende dokumentationskrav til de professionelle malere. Formålet er at lette den byrde, der ligger hos malermesteren:

*"Når vi ser ud i markedet og taler med de professionelle malere, er det ikke kun udførelsen af det solide håndværk, der fylder. Dokumentation er blevet en del af hverdagen, og som malerfagets leverandør har vi et ansvar for at gøre den så nem som overhovedet mulig",* lyder det fra Anders Klamer, der er Senior Vice President for Commercial Nordic.

## "Ny" farve – samme høje kvalitet

For genkendelighedens skyld er spandenes blå farve udvalgt, så den lægger sig så tæt på Flüggers blå farve som muligt, fortæller Anders Klamer:

*"Vi ved, at farven betyder noget for vores kunder. Derfor har vi valgt en let genkendelig farve til de nye spande, ligesom lågenes farve indikerer, hvilket produkt spanden indeholder." Hvad der ikke kommer til at ændre sig, er den høje kvalitet: "Som Flüggerkunde kan man være sikker på, at man finder præcis det samme i spanden som altid."*

## Et skift til genanvendt plast

De nye spande markerer samtidig et skift til en emballage, der er produceret med genanvendt plast. Flüggers strategiske målsætning er, at 90% af malerspandene skal bestå af 50% genanvendt plast.

*"Vi vil udvikle gode løsninger og services til vores kunder. Det er derfor, at 50% af den samlede mængde plastik til produktionen af egne produkter er genanvendt plast. Det er samtidig en del af vores løbende arbejde med at nedbringe Flüggers CO<sub>2</sub>-aftryk."*



Spandene er allerede på hylterne i Flüggers butikker, hvor de løbende udskifter de eksisterende spande.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2024 til 31. oktober 2024 for Flügger group A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens udvikling, aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2024 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. maj 2024 til 31. oktober 2024.

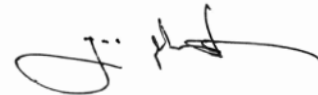
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og den finansielle stilling for koncernen samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Rødovre d. 11. december 2024

## Bestyrelse:



Peter Korsholm  
Formand



Jimmi King Mortensen  
Næstformand



Kim Balle



Bettina Antitsch Mortensen



Dorthe Susanne Laursen



Mikkel Kjærsgaard Boelskifte

## Direktion:



Sune Dedenroth Schnack  
CEO



Lucas Eichild  
CFO



Ulf Schnack  
CDO

# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser

Resultatopgørelse .....	16
Totalindkomstopgørelse .....	17
Balance .....	18
Egenkapitalopgørelse .....	19
Pengestrømsopgørelse .....	20

## Noter

1	Anvendt regnskabspraksis .....	21
2	Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner .....	21
3	Forpligtelser .....	21
4	Eventualforpligtelser .....	21
5	Efterfølgende begivenheder .....	21
6	Segmentoplysninger .....	22
7	Ophørende aktiviteter .....	24



# Resultatopgørelse

	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
Nettoomsætning	2.208	1.200	1.243
Produktionsomkostninger	-1.073	-572	-561
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.135</b>	<b>628</b>	<b>682</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-871	-430	-451
Administrationsomkostninger	-198	-93	-93
Andre driftsindtægter	6	2	3
Andre driftsomkostninger	-4	-1	-1
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>68</b>	<b>106</b>	<b>140</b>
Finansielle indtægter	21	14	15
Finansielle omkostninger	-43	-26	-21
<b>Resultat før skat</b>	<b>46</b>	<b>94</b>	<b>134</b>
Skat	-21	-19	-28
<b>Periodens resultat fortsættende aktiviteter</b>	<b>25</b>	<b>75</b>	<b>106</b>
Periodens resultat ophørende aktiviteter	-9	7	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>16</b>	<b>82</b>	<b>106</b>

	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
<b>Resultatfordeling fortsættende aktiviteter</b>			
Aktionær i Flügger group A/S andel	19	68	101
Minoritetsinteresser	6	7	5
<b>Periodens resultat</b>	<b>25</b>	<b>75</b>	<b>106</b>

<b>Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsinteresser fortsættende aktiviteter</b>			
Resultat pr. aktie a 20 DKK	6,2	22,7	33,9
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	6,2	22,7	33,9

<b>Resultatfordeling inkl. ophørende aktiviteter</b>			
Aktionær i Flügger group A/S andel	4	68	101
Minoritetsinteresser	12	14	5
<b>Årets resultat</b>	<b>16</b>	<b>82</b>	<b>106</b>

<b>Resultat pr. aktie inkl. ophørende aktiviteter</b>			
Resultat pr. aktie a 20 DKK	1,4	22,8	33,9
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	1,4	22,8	33,9



# Totalindkomstopgørelse

	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
Periodens resultat	16	82	106
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:			
Kursregulering, døde m.v.	13	-6	-2
Anden totalindkomst i alt	13	-6	-2
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>29</b>	<b>76</b>	<b>104</b>
<b>Totalindkomstfordeling fortsættende aktiviteter</b>			
Aktionær i Flügger group A/S andel	32	62	100
Minoritetsinteresser	6	7	4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>38</b>	<b>69</b>	<b>104</b>
<b>Totalindkomstfordeling inkl. ophørende aktiviteter</b>			
Aktionær i Flügger group A/S andel	14	62	100
Minoritetsinteresser	15	14	4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>29</b>	<b>76</b>	<b>104</b>

# Balance

	30.04.2024	31.10.2023	31.10.2024
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	147	146	147
Software	28	35	22
Andre immaterielle aktiver	29	29	26
Forudbetalinger immaterielle aktiver	24	19	33
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>228</b>	<b>229</b>	<b>228</b>
Grunde og bygninger	272	275	267
Tekniske anlæg og maskiner	136	137	126
Andet driftsmateriel	82	78	80
Leasingaktiver	321	326	382
Anlæg under udførelse	25	28	28
<b>Materielle aktiver</b>	<b>836</b>	<b>844</b>	<b>883</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>24</b>	<b>38</b>	<b>17</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.088</b>	<b>1.111</b>	<b>1.128</b>
Varebeholdninger	362	354	333
Tilgodehavender	471	363	408
Likvide beholdninger	18	24	24
Aktiver bestemt for salg	-	211	-
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>851</b>	<b>952</b>	<b>765</b>
<b>Sum af aktiver</b>	<b>1.939</b>	<b>2.063</b>	<b>1.893</b>

Note	30.04.2024	31.10.2023	31.10.2024
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	60	60	60
Reserve for valutakursregulering	-147	-161	-127
Overført resultat	821	845	924
Foreslået udbytte	15	-	-
<b>Egenkapital, ekskl. minoriteter</b>	<b>749</b>	<b>744</b>	<b>857</b>
Minoritetsandel	72	94	44
<b>Egenkapital</b>	<b>821</b>	<b>838</b>	<b>901</b>
Udskudt skat	27	26	45
Leasingforpligtelse	264	258	308
Kreditforeningslån	113	113	113
Anden gæld	1	2	-
<sup>2</sup> Gældsforpligtelse vedrørende put-option	5	51	5
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>410</b>	<b>450</b>	<b>471</b>
Leasingforpligtelse	70	80	87
Bankgæld	260	170	64
Gæld til nærtstående parter	14	15	12
Leverandører	192	178	191
Selskabsskat	10	28	6
Anden gæld	162	163	161
<sup>2</sup> Gældsforpligtelse vedrørende put-option	-	31	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	110	-
<sup>7</sup>			
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>708</b>	<b>775</b>	<b>521</b>
<b>Sum af passiver</b>	<b>1.939</b>	<b>2.063</b>	<b>1.893</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2023	60	-155	774	15	694	80	774
Periodens resultat	-	-	68	-	68	14	82
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-6	-	-	-6	-	-6
<b>Anden total indkomst</b>	-	-6	-	-	-6	-	-6
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-6	68	-	62	14	76
Udloddet udbytte	-	-	-	-15	-15	-	-15
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3	-	3	-	3
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	3	-15	-12	-	-12
<b>Egenkapital 31. oktober 2023</b>	<b>60</b>	<b>-161</b>	<b>845</b>	<b>0</b>	<b>744</b>	<b>94</b>	<b>838</b>

Egenkapital 1. maj 2024	60	-147	821	15	749	72	821
Reklassifikation	-	21	5	-	26	-26	-
Periodens resultat	-	-	101	-	101	5	106
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-1	-	-	-1	-1	-2
<b>Anden total indkomst</b>	-	-1	-	-	-1	-1	-2
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-1	101	-	100	4	104
Udloddet udbytte	-	-	-	-15	-15	-6	-21
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-3	-	-3	-	-3
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-3	-15	-18	-6	-24
<b>Egenkapital 31.oktober 2024</b>	<b>60</b>	<b>-127</b>	<b>924</b>	<b>-</b>	<b>857</b>	<b>44</b>	<b>901</b>

# Pengestrømsopgørelse

	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
Primært driftsresultat	68	106	140
Af- og nedskrivninger	169	82	82
Andre ikke-kontante poster	-34	-8	-4
Ændring i tilgodehavender	-24	22	24
Ændring i varebeholdninger	41	51	29
Ændring i leverandørgæld	-24	-41	-1
Ændring i anden driftsafledt gæld	15	14	-3
<b>Pengestrømme fra drift før finans og skat</b>	<b>211</b>	<b>226</b>	<b>267</b>
Finansielle indtægter	5	2	3
Finansielle omkostninger	-21	-8	-9
<b>Pengestrømme fra drift før betalt skat</b>	<b>195</b>	<b>220</b>	<b>261</b>
Betalt skat	-2	-3	-9
Pengestrømme fra driftsaktivitet ophørende aktiviteter	1	1	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>194</b>	<b>218</b>	<b>252</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7	-2	-9
Køb af materielle anlægsaktiver	-54	-27	-16
Salg af anlægsaktiver	1	1	1
Ændring i tilgodehavende frasolgt virksomhed	1	-	43
Udskudt betaling vedr. køb af virksomhed	-2	-	-
Pengestrømme til investeringsaktivitet ophørende aktiviteter	-5	-5	-
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-66</b>	<b>-33</b>	<b>19</b>
<b>Pengestrømme efter investeringsaktivitet</b>	<b>128</b>	<b>185</b>	<b>271</b>
Træk på kredit	-33	-123	-196
Optagelse af gæld nærtstående parter	2	-	-
Afdrag på gæld nærtstående parter	-3	-	-2
Afdrag på leasinggæld	-85	-45	-41
Betalt udbytte	-15	-15	-21
Køb/salg af egne aktier	-3	-	-5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ophørende aktiviteter	7	7	-
<b>Pengestrømme til finansieringsaktivitet</b>	<b>-130</b>	<b>-176</b>	<b>-265</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
Likvide beholdninger primo	18	18	18
Kursregulering	2	3	-
Likvide beholdninger i alt	18	30	24
Heraf klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-6	-
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>24</b>

# Noter

## Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelse af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger – faktiske resultater kan afvige fra disse skøn, som ligeledes blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten 2023/24, som på side 43-44 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

## Ændrede segmenter pr. 1. maj 2024

I forbindelse med Flüggers nye strategi "Flügger Organic" har koncernen ændret segmentering. De tidligere segmenter er blevet erstattet af 'Nordic', 'International' og 'Partnerships'. Sammenligningstal er tilrettet.

Salget fordeles blandt segmenterne, hvorimod visse koncernomkostninger ikke allokeres til segmenterne.

## Ophørende aktiviteter

Resultaterne af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen, og pengestrømmene fra aktiviteter bestemt for salg præsenteres særskilt i pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstal tilpasses.

Aktiver og forpligtelser bestemt for salg fra ophørende aktiviteter præsenteres som separate poster i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Der foretages eliminering mellem fortsættende og ophørte aktiviteter for særskilt at afspejle fortsættende og ophørende aktiviteter, hvilket indebærer eliminering af renter og koncernmellemværender.

Aktiver og passiver bestemt for salg undtagen finansielle aktiver mv. måles til den laveste af den regnskabsmæssige værdi umiddelbart før klassificering som bestemt for salg og dagsværdi minus salgskostninger, og nedskrivningstest udføres umiddelbart før klassificering aktiver bestemt for salg.

Alle immaterielle og materielle aktiver der er klassificeret som aktiver bestemt for salg er nedskrevet til forventet nutidsværdi.

## Note 2. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner

Værdien er uændret pr. 31/10-2024. Der henvises til årsrapport 2023/24 note 21 for yderligere detaljer.

## Note 3. Forpligtelser

Der er i perioden frem til 31/10-2024 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 3,8 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden 1. november 2024 til 31. august 2025.

Forpligtelsen vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Bollebygd.

## Note 4. Eventualforpligtelser

I forbindelse med nedlukning af produktionen i Bollebygd, Sverige, er der konstateret forurening i grunden. De tidligere produktionsbygninger og tilhørende kontorejendom forventes solgt, når forholdene er afklaret. Der er igangsat miljøundersøgelser og forholdene drøftes med myndighederne mhp. dels at vurdere, om noget skal gøres på grunden, og dels hvem der kan gøres ansvarlig blandt skiftende ejerskab af det svenske produktionsselskab.

## Note 5. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

## Note 6. Segmentoplysninger

### Nordic

Segmentet omfatter koncernens aktivitet i Danmark<sup>1</sup>, Sverige og Norge, som primært afsætter Flügger produkter og sekundært PP og Stiwx gennem egne butikker eller forhandlere. Dertil sælges private-label og brandet Yunik til visse kædebutikker.

### International

Segmentet omfatter eksport samt alle lande uden for Norden, hvor Flügger har fuldejede datterskaber. Salget sker via egne butikker samt forhandlere og består primært af Flügger-brandede produkter.

### Partnerships

Segmentet består af Unicell International samt Eskaro Ukraine, som begge er selskaber, hvor Flügger ikke har fuldt ejerskab. Partnerships afsætter både egne varemærker samt private label. Salget sker via bygge-markeder, forhandlere og få egne butikker.

1. halvår	Nordic		International		Partnerships		Ej allokeret <sup>2</sup>		Total Flügger group	
	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25
Salg Danmark <sup>1</sup>	397	394	-	-	-	-	-	-	397	394
Salg Sverige	288	289	-	-	-	-	-	-	288	289
Salg Norge	130	134	-	-	-	-	-	-	130	134
Salg Polen	-	-	154	188	89	98	-	-	243	286
Salg Ukraine	-	-	2	3	63	51	-	-	65	54
Salg Andre lande	-	-	65	73	12	13	-	-	77	86
<b>Segmentomsætning</b>	<b>815</b>	<b>817</b>	<b>221</b>	<b>264</b>	<b>164</b>	<b>162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.200</b>	<b>1.243</b>
Af- og nedskrivninger	-5	-5	-1	-1	-5	-6	-71	-70	-82	-82
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>52</b>	<b>68</b>	<b>41</b>	<b>64</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>106</b>	<b>140</b>
<b>Investeringer i langfristede aktiver</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
2. kvartal										
Salg Danmark <sup>1</sup>	189	191	-	-	-	-	-	-	189	191
Salg Sverige	133	139	-	-	-	-	-	-	133	139
Salg Norge	63	64	-	-	-	-	-	-	63	64
Salg Polen	-	-	81	98	42	43	-	-	123	141
Salg Ukraine	-	-	1	2	31	26	-	-	32	28
Salg Andre lande	-	-	34	40	5	5	-	-	39	45
<b>Segmentomsætning</b>	<b>385</b>	<b>394</b>	<b>116</b>	<b>140</b>	<b>78</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>579</b>	<b>608</b>

Nettoomsætningen er salg af varer. Salget opgøres efter, hvor varen afsættes geografisk.

<sup>1</sup> Danmark indeholder Island, Grønland og Færøerne.

<sup>2</sup> Ej allokeret indeholder koncernomkostninger som ikke allokeres til segmenterne. Koncernomkostningerne vedrører primært omkostninger til ledelsen, koncernens hovedkontor samt IFRS 16.

## Note 7. Ophørende aktiviteter

D. 10. november 2023 solgte Flügger sin ejerandel af Eskaro selskaberne i Estland, Letland, Finland, Rusland og Belarus, hvorfor disse selskaber blev behandlet som ophørende aktiviteter og tilhørende aktiver og passiver klassificeret som aktiver bestemt for salg.

Aktiverne i de ophørende selskaber er værdiansat til estimeret salgspris med fradrag af salgsmkostninger.

	Helår 2023/24	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25
Omsætning	212	212	-
Omkostninger	-204	-204	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	-
Skat af resultat	-1	-1	-
<b>Resultat efter skat</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	-
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	-
Recirkulering af valutakursdifferencer	-16	-	-
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter inkl. recirkulering</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	-
Aktionær i Flügger group A/S andel	-14	2	-
<b>Resultat pr. aktie ophørende aktiviteter</b>			
Resultat pr. aktie a 20 DKK	-3,1	2,2	-
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-3,1	2,2	-
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1	1	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-5	-5	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	7	7	-
<b>Pengestrøm i alt fra ophørende aktiviteter</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	-

Årets resultat fra ophørende aktiviteter kan henføres til selskaberne Eskaro Group AB, Eskaro OY, Eskaro AS, Eskaro Latvia SIA, Stolyar OOO, Eskaro Chemical OOO og Condor LLC.

Aktiver bestemt for salg	31.10.2023
Immaterielle aktiver	3
Materielle aktiver	51
Andre langfristede aktiver	6
Varebeholdninger	67
Tilgodehavender	78
Likvide beholdninger	6
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>211</b>
Bankgæld	54
Udskudte skatteforpligtelser	9
Leverandørgæld	30
Øvrige forpligtelser	17
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>110</b>
<b>IC mellemværende med Flügger</b>	<b>65</b>

