

Flügger

Delårsrapport 1. halvår 2025/26



Indhold

Finanskalender og CEO udtalelse	2
Nøgletal 1. halvår 2025/26	3
Væsentlige begivenheder i 1. halvår 2025/26	4
Forventninger til helåret 2025/26	4
Hovedtal	5
Regnskabsberetning	6
Segment Nordic	8
Segment International	9
Segment Partnerships	10
Kvartalsudvikling	11
Flügger aktien	12
Flügger aktien	12
Fokus på kunderne	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 2025/26

12.12.2025	Delårsrapport 1. halvår 2025/26
19.03.2026	Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2025/26
25.06.2026	Årsrapport 2025/26
21.08.2026	Generalforsamling

Sune Schnack, CEO

Kære aktionærer



Det glæder os, at vi i første halvår 2025/26 fortsat følger vores plan og Flügger Organic-strategien.

Det nordiske marked har længe været præget af lav aktivitet blandt de professionelle malere, men nu registreres de første tegn

på fremgang. Bedst ser det ud på det danske marked med stigende aktivitet i byggeri og renovering, hvor Sverige melder om større projekter mod slutningen af 2026. Det norske marked lader vente på sig lidt endnu. For Flüggers vedkomne har vi formået en fremgang blandt de professionelle på alle de nordiske markeder.

I hele Norden har vi oplevet en fortsat stigende efterspørgsel på Flügger-brandede kvaliteter fra de private forbrugere, mens vores nordiske omsætning som led i strategien omvendt er blevet reduceret af en større udfasning i private-label lavpriskategorien.

Internationalt leverer Polen endnu en gang tocifret vækst med Flügger-konceptet, hvilket vi er stolte over. Der har været flere butiksåbninger, og planen er at fortsætte med endnu flere. Blandt andre mindre markeder samt vores Partnerships-segment har vi haft en mindre tilbagegang.

Vi er fortsat optimistiske på fremtiden for vores kernekunder, de professionelle malere og kvalitetsbevidste forbrugere. Vi ser frem til at fortsætte det gode samarbejde og den fælles indsats for en grønnere byggebranche.

Sidst men ikke mindst, er pengestrømmene på niveau med sidste års historiske højde, hvilket anses for tilfredsstillende, hvorfor vi udlodder 10 DKK per aktie i forbindelse med halvårsregnskabet.

Nøgletal 1. halvår 2025/26

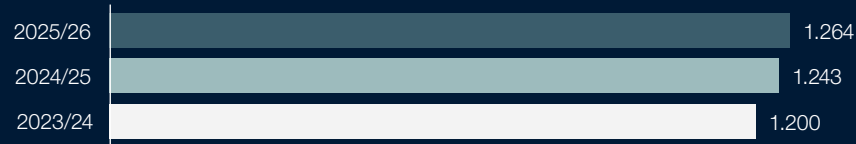
Delårsrapport 2025/26: 1. maj 2025 – 31. oktober 2025

Nettoomsætning

mio. DKK

1.264

▲ +2 %

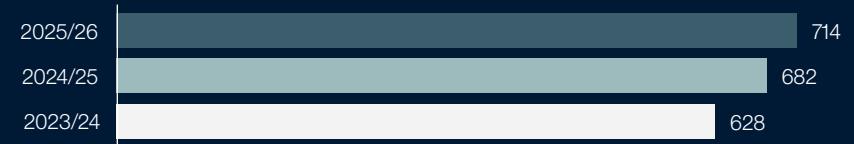


Bruttoresultat

mio. DKK

714

▲ +5 %

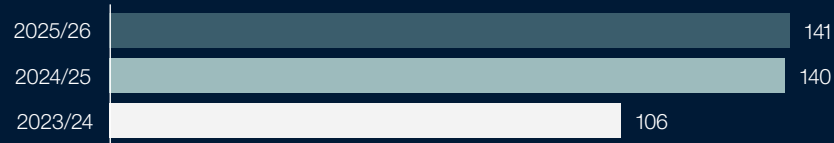


EBIT

mio. DKK

141

▲ +1 %

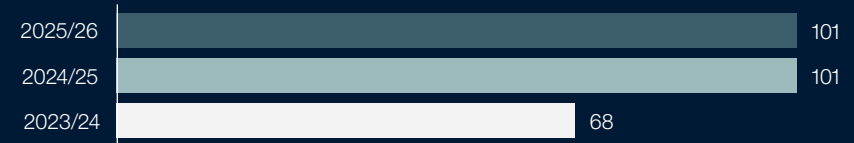


Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

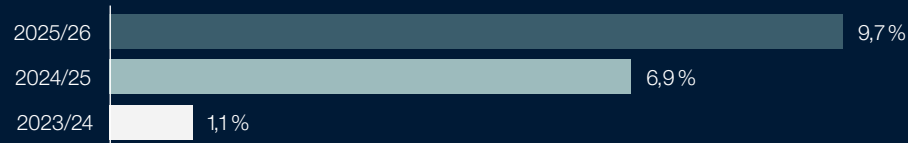
101

▼ -1 %



ROCE*

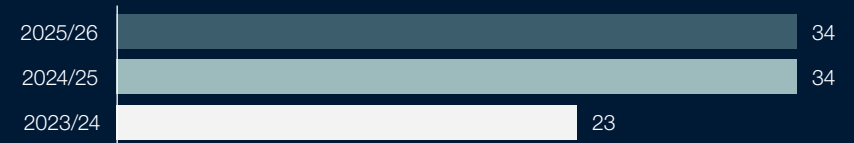
9,7 %



Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

DKK

34



* Beregnet på 12 måneder

Væsentlige begivenheder i 1. halvår 2025/26

- Omsætningen i 1. halvår 2025/26 var 1.264 mio. DKK mod 1.243 mio. DKK året før, svarende til en stigning på 2 % (1 % i lokale valutaer). Indtjeningen blev 141 mio. DKK mod 140 mio. DKK året før, hvilket var i tråd med forventningerne.
 - Flügger's indtjening blev positivt påvirket af forbedret kunde- og produktmix, den fortsatte stabilisering af produktionsomkostningerne samt fuldårseffekt af tidligere iværksatte omkostningsreduktioner. Det er til dels blevet modsvaret af blandt andet nedskalering af private-label lavpriskategorien og ophør af visse eksportmarkeder, som har medført engangsomkostninger.
 - Ligesom indtjeningen var også arbejdskapital og investeringer i 1. halvår på niveau med sidste år, hvor pengestrømme efter investeringsaktivitet nåede en historisk højde, hvilket anses for tilfredsstillende. Gælden er dermed også reduceret yderligere, og Flügger's bestyrelse ønsker derfor at gøre brug af bemyndigelsen til at udlodde 10 DKK pr. aktie i udbytte i forbindelse med denne halvårsrapport.
 - For segmentet Nordic har 1. halvår budt på fremgang hos både de private forbrugere og de professionelle malere i Norden, hvor der efter en længere periode med lav aktivitet blandt de professionelle malere registreres en mindre fremgang. Som led i Flügger Organic-strategien nedskales private-label lavpriskategorien, hvilket påvirker omsætningen negativt, særligt i Danmark. Trods dette steg segmentet Nordic samlet set 2 % og 1 % i lokal valuta.
 - Segmentet International voksede 2 % i perioden med fortsat stærk fremgang i den polske forretning på tværs af kundegrupper og med 8 nyetablerede butikker i seneste finansår og yderligere 2 i indværende. Væksten i segmentet blev reduceret primært som følge af ophørte eksportmarkeder jf. selskabsmeddelelsen d. 26. juni 2025 (nr. 29). Der er ikke yderligere udvikling i myndighedssagen, men Flügger fortsætter samarbejdet med de undersøgende myndigheder.
- Dertil er der foretaget en mindre tilpasning af den geografiske tilstedeværelse generelt, hvilket indebærer øget investeringer i langsigtede attraktive markeder, såsom Polen, Litauen, Frankrig m.fl., mens mindre lønsomme markeder indstilles.
- Segmentet Partnerships faldt samlet set 1 % sammenholdt med samme periode sidste år. Faldet er drevet af Polen i selskabet Unicell International, som har oplevet en lavere efterspørgsel på udendørsprodukter over højsæsonen i det polske marked, hvilket især har ramt DIY-kæderne, som segmentet henvender sig til. I Ukraine steg salget som følge af et lavt niveau året før.

Forventninger til helåret 2025/26

De finansielle forventninger til 2025/26 er uændret 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 vækst i de internationale markeder primært drevet af Polen.

Forventninger til driftsresultat EBIT: 100-120 mio. DKK.

EBIT forventes fortsat forbedret som følge af en styrket kundeporteføje og fremgang i kerneforretningen som led i Flügger Organic-strategien

Hovedtal

mio. DKK	Helår 2024/25	1. halvår 2023/24	1. halvår 2024/25	1. halvår 2025/26
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	2.272	1.200	1.243	1.264
Bruttoresultat	1.217	628	682	714
EBITDA	267	188	222	224
EBIT	94	106	140	141
Finansielle poster, netto	-12	-12	-6	-9
Resultat før skat	82	94	134	132
Periodens resultat	63	75	106	105
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	58	68	101	101
Balance				
Balancesum ultimo	1.920	2.063	1.893	1.857
Egenkapital ultimo	870	838	901	943
Nettorentebærende: gæld (-)/likvider (+)	-608	-626	-553	-488
Nettorentebærende: gæld ekskl. leasing (-)/likvider (+)	-237	-287	-157	-104
Arbejdskapital	394	361	348	350
Pengestrømme				
Pengestrømme før finans og skat	277	226	267	267
Pengestrømme fra driftsaktivitet	256	218	252	254
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-13	-33	19	-22
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-237	-176	-265	-222
Investeringer i materielle aktiver	40	27	16	15
Nøgletal				
Bruttomargin %	53,6	52,3	54,9	56,5
EBITDA-margin %	11,7	15,7	17,9	17,8
EBIT-margin %	4,1	8,8	11,3	11,2
Egenkapitalforrentning %	7,5	10,1	12,3	11,9
Egenkapitalandel %	45,3	40,6	47,6	50,8
ROCE %	6,2	1,1	6,9	9,7
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.701	1.658	1.696	1.753

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 2025/26

Koncernens omsætning i 1. halvår steg med 2 % til 1.264 mio. DKK. I lokal valuta steg omsætningen med 1 %. Omsætningsvæksten er baseret på en stabil volumen samlet set.

I Nordic var der vækst i både Sverige og Norge, mens Danmark (inkl. Island, Grønland og Færøerne) havde en svagt faldende omsætning som følge af nedskalering af private-label lavpriskategorien. Den samlede omsætning i Nordic steg således med 2 % sammenholdt med 1. halvår sidste år.

International steg samlet set med 2 % målt i DKK. Stigningen i segmentet er primært drevet af Polen, mens andre lande trækker ned.

Partnerships havde en negativ vækst på 1 %, som primært skyldes et fald i omsætningen til DIY-kæderne i højsæsonen i Polen, mens Ukraine trods krigen havde en fremgang i salget sammenholdt med samme periode sidste år.

Omkostnings- og resultatudviklingen

Bruttoresultatet for koncernen steg i 1. halvår med 32 mio. DKK sammenlignet med året før, som følge af reducerede produktionsomkostninger i kombination med forbedret kunde- og produktmix. Bruttomarginen steg således med 1,6 %-point, og ligger dermed på historisk niveau.

Salgs- og distributionsomkostninger steg i 1. halvår med 16 mio. DKK, hvilket primært skyldes højere omkostninger til marketing, samt en stigning i lønomkostninger som følge af en stigning i antal ansatte primært drevet af Polen.

Administrationsomkostningerne steg i 1. halvår med 14 mio. DKK, hvilket primært skyldes en stigning i eksterne konsulentomkostninger.

EBIT

EBIT blev i første halvår 141 mio. DKK mod 140 mio. DKK året før svarende til en stigning på 1 %.

Finansielle poster & skat

Finansielle poster blev -9 mio. DKK mod -6 mio. DKK året før, hvilket primært skyldes en stigning i renter vedrørende leasingforpligtelser.

Skat af periodens resultat blev 27 mio. DKK svarende til en skatteprocent på 21 %, hvilket er i lighed med samme periode sidste år.

Resultat efter skat og minoritetsinteresser

Periodens resultat efter skat og minoritetsandele blev 101 mio. DKK i 1. halvår 2025/26, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat udgjorde 4 mio. DKK og kan henføres til minoriteternes andel af henholdsvis Unicell International og Eskaro Ukraine.

Resultatudvikling mio. DKK	Helår 2024/25	1. halvår 2024/25	1. halvår 2025/26	Vækst
Salg Nordic	1.491	817	835	2 %
Salg International	494	264	269	2 %
Salg Partnerships	287	162	160	-1 %
Nettoomsætning	2.272	1.243	1.264	2 %
Produktionsomkostninger	-1.055	-561	-550	-2 %
Bruttoresultat	1.217	682	714	5 %
Salgs- og distributionsomkostninger	-915	-451	-467	4 %
Administrationsomkostninger	-209	-93	-107	15 %
Andre driftsindtægter /- omkostninger	1	2	1	-31 %
EBIT	94	140	141	1 %
Finansielle poster, netto	-12	-6	-9	52 %
Resultat før skat	82	134	132	-2 %
Periodens resultat	63	106	105	-1 %
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	58	101	101	-1 %
Bruttomargin %	53,6	54,9	56,5	1,6pp
EBIT-margin %	4,1	11,3	11,2	-0,1pp

Regnskabsberetning

Balance

Koncernens langfristede aktiver udgjorde 1.091 mio. DKK som er på niveau med 1.089 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2024/25.

Arbejdskapitalen blev 350 mio. DKK mod 348 mio. DKK samme periode sidste år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften var i 1. halvår 2025/26 på 254 mio. DKK, hvilket er en smule højere end 252 mio. DKK i 1. halvår sidste år. Der blev i 1. halvår investeret 28 mio. DKK i materielle og immaterielle anlægsaktiver, hvor der i samme periode sidste år blev investeret 25 mio. DKK.

Nettorentebærende gæld (ekskl. leasing) var 104 mio. DKK mod 237 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2024/25 og 157 mio DKK i 1. halvår af 2024/25. Reduktionen er et resultat af de øgede pengestrømme.

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 steg med 2 % sammenholdt med samme periode sidste år.

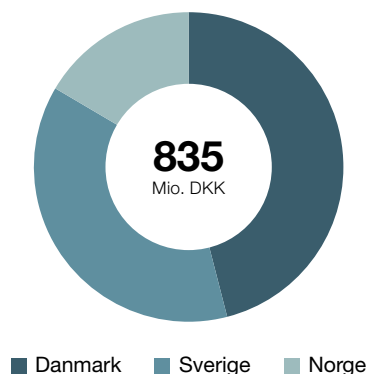
I Danmark havde koncernen et fald på 3 % i omsætningen drevet af den planlagte udfasning af private-label lavprisprodukter (DIY). For både de private forbrugere og professionelle malere var der fremgang.

I Sverige steg omsætningen med 4 % i lokal valuta, og valutaen udviklede sig positivt med 4 %, hvilket resulterede i en samlet rapporteret vækst på 8 %. Sverige havde en stigning i salget til såvel professionelle malere som private forbrugere.

I Norge udviklede omsætningen sig positivt med 4 % målt i lokal valuta såvel som i DKK. Stigningen i omsætningen var primært drevet af den private forbruger, men der var også en lille stigning i salget til de professionelle malere.

EBIT steg fra 68 mio. DKK i 1. halvår året før til 84 mio. DKK i 1. halvår 2025/26. Fremgangen skyldes den øget bruttomargin som følge af forbedret kunde- og produktmix samt omkostningsreduktioner.

NETTOOMSÆTNING



NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR

mio. DKK



835

▲ +2 %

EBIT – 1. HALVÅR

mio. DKK



84

▲ +22 %

DISTRIBUTIONSKANALER

Egne butikker, franchisebutikker samt byggemarkeder.

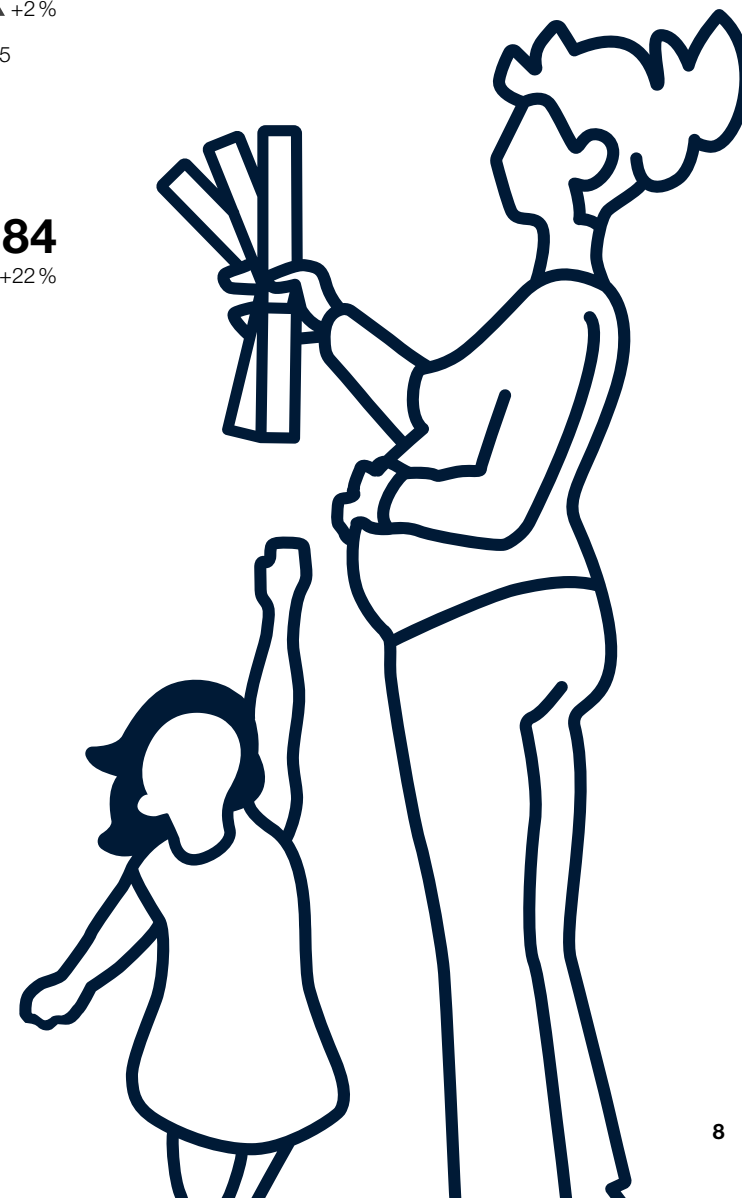
Flügger

PP
professional
paint

PRIVATE
LABEL

Yunik®

DETALE
CPH



Segment International

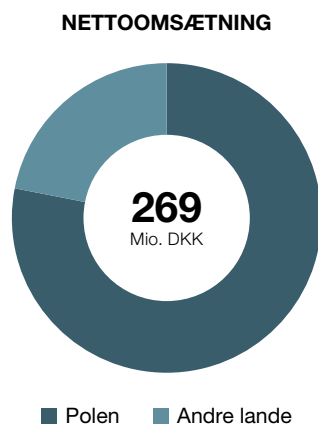
Segmentet omfatter eksport samt alle lande uden for Norden, hvor Flügger har fuldejede datterskaber. Den polske forretning udgør en overvejende del af segmentet.

Omsætningen i 1. halvår af 2025/26 steg med 1% i lokal valuta og 2% i DKK.

I Polen steg omsætningen med 11% målt i lokal valuta drevet af såvel professionelle malere som private forbrugere og til dels en række nyåbnede butikker. I halvåret åbnede 2 nye butikker i til-læg til de 8 nye i seneste finansår. Valuta påvirkede positivt med 1%, hvorefter den samlede rapporterede vækst blev 12%.

For andre markeder faldt omsætningen med 23% målt i DKK, hvilket primært skyldes ophør af samarbejder i nogle af eksport-markederne samt vigende udvikling i øvrige både vestlige og ikke-vestlige markeder.

EBIT blev 56 mio. DKK i 1. halvår af 2025/26 mod 64 mio. DKK i samme periode året før. Faldet skyldes primært de ophørte eksportmarkeder, samt engangsomkostninger der især påvirker 1. halvår og investeringer i blandt andet flere nye butikker og salgsorganisation.



NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR

mio. DKK



EBIT – 1. HALVÅR

mio. DKK



DISTRIBUTIONSKANALER

Egne butikker og forhandlere.

Flügger



DETALE
CPH



Segment Partnerships

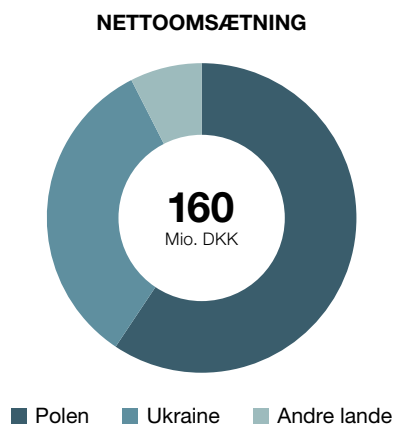
Segmentet indeholder Unicell International samt Eskaro Ukraine, som begge er selskaber, hvor Flügger ikke har fuldt ejerskab.

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 1% sammenholdt med samme periode sidste år. Faldet er drevet af Polen, som har oplevet en lavere efterspørgsel på udendørsprodukter over højsæsonen i det polske marked, hvilket især har ramt DIY-kæderne, som segmentet henvender sig til.

I Ukraine steg salget en anelse som følge af et lavt niveau året før.

EBIT blev 14 mio. DKK i 1. halvår 2025/26 mod 15 mio. DKK i samme periode året før.



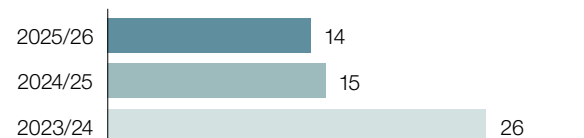
NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR

mio. DKK



EBIT – 1. HALVÅR

mio. DKK



DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.



Kvartalsudvikling

Salgsudvikling 2. kvartal 2025/26

Koncernens nettoomsætning blev 611 mio. DKK i 2. kvartal mod 608 mio. DKK i 2. kvartal sidste år, hvilket er en stigning på 1 %.

I segment Nordic havde både Sverige og Norge en vækst på 6 % i lokal valuta, og for Sverige trak den svenske valuta op med yderligere 3 % vækst. I Danmark var der en nedgang i salget på 5 %, hvilket skyldes udfasningen af private-label lavprisprodukter. Samlet set steg omsætningen i segment Nordic med 2 %.

For segmentet International havde den polske forretning en rapporteret vækst på 10 %. Denne vækst var dog ikke tilstrækkelig til at kunne løfte segmentet samlet set, da de øvrige lande havde en nedgang som følge af ophørte samarbejder i nogle eksportmarkeder. Den samlede omsætning for segmentet faldt således med 3 % sammenholdt med samme periode sidste år.

For Partnerships steg omsætningen i kvartalet med 2 %. Unicell International havde en lille fremgang i kvartalet, mens Eskaro Ukraine havde en vækst på 6 % i lokal valuta, som dog blev modsvaret af negativ valutaudvikling på 6 %.

Koncern, mio. DKK	2024/25					2025/26				
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	I alt	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	I alt
Nordic	423	394	294	380	1.491	435	400			835
International	124	140	105	125	494	133	134			269
Partnerships	88	74	48	77	287	85	75			160
Nettoomsætning i alt	635	608	447	582	2.272	653	611			1.264
Ultimokurs 100 SEK	64	64	65	68		67	68			
Ultimokurs 100 NOK	63	62	64	63		63	64			
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5		5	5			
Ultimokurs 100 PLN	174	171	177	175		175	175			
Ultimokurs 100 CNY	95	96	99	90		91	91			
Ultimokurs 100 EUR	746	746	746	746		746	747			
Ultimokurs 100 UAH	17	17	17	16		16	15			

En sæsonpræget forretning

Flügger driver en sæsonpræget forretning med store udsving i efterspørgslen samt hvilke produkter, som har den primære interesse henover året. Flügger har forskudt regnskabsår, hvor 1. kvartal – maj, juni og juli – er karakteriseret ved, at kunderne især efterspørger udendørsprodukter.

1. kvartal (maj-juli)

Årets mest rentable periode, med højsæson for både indendørs og udendørs produkter.

2. kvartal (august-oktober)

Efterspørgslen begynder at aftage og indtjeningen falder moderat i forhold til 1. kvartal.

3. kvartal (november-januar)

Er lavsæson og normalt en tabsgivende periode.

4. kvartal (februar-april)

Er starten på højsæsonen og kan variere med periodeforskydning i forhold til påske og vejrlig. Perioden er som oftest en lønsom periode med salg af såvel indendørs- som udendørsprodukter.

Varelagrene er typisk højest i starten af foråret og lavest i starten af efteråret. Tilsvarende er likviditeten bedst i efteråret og lavest i foråret.

Flügger aktien

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.

Udlodningspolitik

Det er Flüggers intention årligt at distribuere overskudskapital, således at kapital, der ikke er nødvendig for at drive forretningen, udloddes til aktionærerne. Formålet er at kunne udbetale et stabilt og relativt højt udbytte i forhold til børskursen og markedsrenten under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur.

Kapital allokeres ud fra et prioriteringsprincip om at:

- 1) Nedbringe gældsniveau såfremt den projekterede leverage anses for høj
- 2) Udlodde til aktionærerne primært i form af dividender
- 3) Foretage forretningsudvidende investeringer

Ordinært udbytte for regnskabsåret 2024/25 10 DKK pr. 20 DKK aktie, ekstraordinært udbytte 2025/26 10 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 under punktet Investor. Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles på mail til ir@flugger.com.

Aktiedata ultimo*	Helår 2024/25	1. halvår 2024/25	1. halvår 2025/26
Børskurs, DKK	316	328	310
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.984	2.988	2.980
Børsværdi, mio. DKK	943	979	924
Indre værdi, mio. DKK	825	857	900
(EPS) Ordinært resultat efter skat og minoriteter pr. aktie DKK	20	34	34
(K/I) Kurs/indre værdi, DKK	1,1	1,1	1,0
(P/E) Pris pr. overskudskrone, seneste 12 mdr. DKK	16	21	14

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

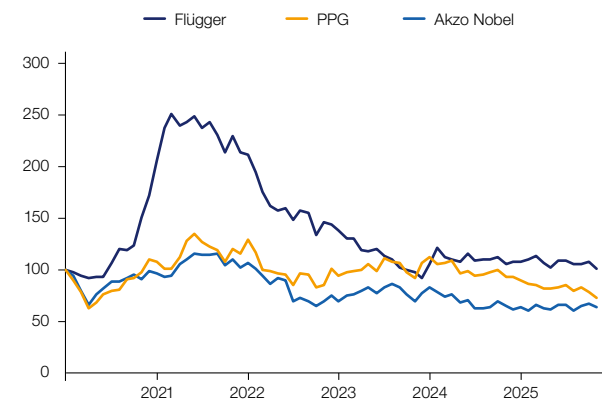
Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

Indre værdi pr. aktie, DKK

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

* Nøgletal er beregnet efter finansforeningens anbefalinger.

Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



Kilde: FactSet

Sammensætning af aktiekapital 31. oktober 2025

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.389.632	79,5	2.389.632	28,7
B-aktier i selskabet ¹	23.766	0,8	23.766	0,3
I alt	3.004.023	100,0	8.319.648	100,0

Ejerstruktur 31. oktober 2025

Storaktionærer (>5 %)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	150.329	5,0	150.329	1,8
M+ II A/S ²	851.487	28,3	851.487	10,2
Ulf & Sune Schnack ³	1.359.621	45,3	6.675.246	80,2
I alt	2.361.437	78,6	7.677.062	92,3

¹ Stemmeret kan ikke udøves for selskabets beholdning af egne aktier.

² 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

³ Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.350.791 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

Ny sprøjtespartel målrettes det norske marked

Fokus på
kunderne

Halvvejs inde i strategiperioden med Flügger Organic fortsætter Flügger sit fokus på den professionelle maler. Det gælder ikke mindst de produkter, Flügger udvikler. Seneste skud på stammen er Flügger Perform Filler HP, som er specifikt designet til det norske marked i samarbejde med kunderne.

Selvom det danske, svenske og norske marked umiddelbart kan ligne hinanden, opererer de professionelle malermestre i Norden med forskellige metoder og produkter. Forskellighederne bunder blandt andet i forskelle i vejrforhold, brug af materialer og opgavetyper samt kulturelle forskelle.

Disse markedsspecifikke situationer eller særlige forhold for den enkelte malermester kan anskues på to måder: De kan udgøre en udfordring for samarbejdet, eller en mulighed for at udnytte Flüggers tætte relation til den enkelte malermester.

Udviklet på baggrund af input fra kunderne

Sådan en mulighed har Flügger grebet med sin nye Flügger Perform Filler HP, som i første omgang udelukkende skal sendes i handlen på det norske marked.

Spartlen er udviklet i samarbejde med større, trofaste kunder i det vestlige Norge, som havde god input til at optimere brugen af sprøjtespartel på større projekter. Flüggers support-afdeling samlede kundernes input og gik derefter i gang med udviklingsarbejdet sammen med blandt andet de norske kundeansvarlige og Flüggers spartel-laboratorium i Sverige.

I Flügger Norge, er Country Manager Rolf Gjølberg glad for at kunne præsentere løsningen for sine kunder:

"Det gør mig glad og stolt, at vi har været i stand til at møde helt konkrete kundebehov med et produkt, der meget vel kan blive populært på hele det norske marked. Det er et perfekt eksempel på, hvordan Flügger Organic-strategien virker i praksis – og slår fast med syvtommersøm, at Flügger mener det, når vi fortæller, at vi har fuldt fokus på vores professionelle kunder," fortæller han.

Flügger Perform Filler HP kommer på markedet ved årsskiftet. Produktet suppleres af en række nye sparteltyper, der kommer i handlen på Flüggers kernemarkeder i de kommende måneder.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2025 til 31. oktober 2025 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 2025 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. maj 2025 til 31. oktober 2025.

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. 12. december 2025

Bestyrelse:

Karen Frøsig
Formand

Alexander Vilhelm Martensen-Larsen
Næstformand

Nicolai Schnack

Bettina Antitsch Mortensen

Dorthe Susanne Laursen

Mikkel Kjærsgaard Boelskifte

Direktion:

Sune Dedenroth Schnack
CEO

Lucas Eichild
CFO

Ulf Schnack
CDO

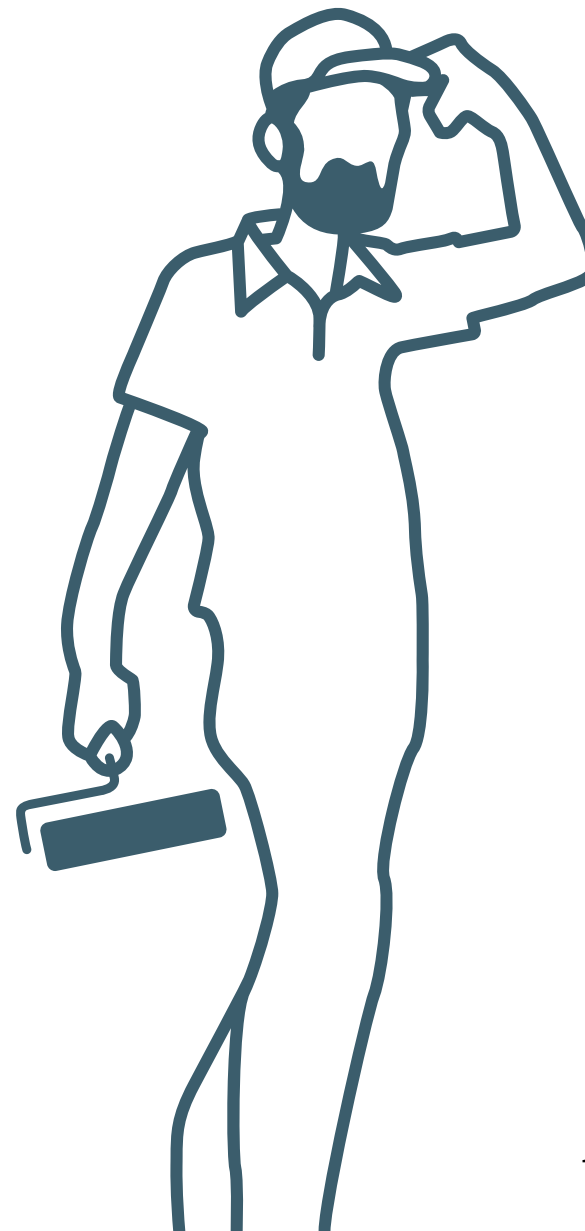
Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	16
Totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	20
2	Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	20
3	Forpligtelser	20
4	Eventualforpligtelser	20
5	Efterfølgende begivenheder	20
6	Segmentoplysninger	21



Resultatopgørelse

	Helår 2024/25	1. halvår 2024/25	1. halvår 2025/26
Nettoomsætning	2.272	1.243	1.264
Produktionsomkostninger	-1.055	-561	-550
Bruttoresultat	1.217	682	714
Salgs- og distributionsomkostninger	-915	-451	-467
Administrationsomkostninger	-209	-93	-107
Andre driftsindtægter	5	3	2
Andre driftsomkostninger	-4	-1	-1
Primært driftsresultat	94	140	141
Finansielle indtægter	22	15	8
Finansielle omkostninger	-34	-21	-17
Resultat før skat	82	134	132
Skat	-19	-28	-27
Periodens resultat	63	106	105

Resultatfordeling

Aktionær i Flügger group A/S andel	58	101	101
Minoritetsinteresser	5	5	4
Periodens resultat	63	106	105

Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsinteresser

Resultat pr. aktie a 20 DKK	19,5	34,0	33,8
Udandet resultat pr. aktie a 20 DKK	19,4	33,9	33,5

Totalindkomstopgørelse

	Helår 2024/25	1. halvår 2024/25	1. halvår 2025/26
Periodens resultat	63	106	105
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:			
Kursregulering, døtre m.v.	17	-2	3
Anden totalindkomst i alt	17	-2	3
Totalindkomst i alt	80	104	108

Totalindkomstfordeling fortsættende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	74	100	104
Minoritetsinteresser	6	4	4
Totalindkomst i alt	80	104	108

Balance

	30.04.2025	31.10.2024	31.10.2025
Aktiver			
Goodwill	149	147	152
Software	36	22	32
Andre immaterielle aktiver	23	26	20
Forudbetalinger immaterielle aktiver	9	33	19
Immaterielle aktiver	217	228	223
Grunde og bygninger	270	267	262
Tekniske anlæg og maskiner	120	126	111
Andet driftsmateriel	91	80	90
Leasingaktiver	357	382	368
Anlæg under udførelse	23	28	25
Materielle aktiver	861	883	856
Udskudt skatteaktiv	11	17	12
Langfristede aktiver	1.089	1.128	1.091
Varebeholdninger	375	333	337
Tilgodehavender	420	394	384
Tilgodehavende skat	12	14	11
Likvide beholdninger	24	24	34
Kortfristede aktiver	831	765	766
Sum af aktiver	1.920	1.893	1.857

Note	30.04.2025	31.10.2024	31.10.2025
Passiver			
Selskabskapital	60	60	60
Reserve for valutakursregulering	-110	-127	-107
Overført resultat	815	924	917
Foreslået udbytte	60	-	30
Egenkapital, ekskl. minoriteter	825	857	900
Minoritetsandel	45	44	43
Egenkapital	870	901	943
Udskudt skat	21	45	20
Leasingforpligtelse	284	308	288
Realkreditlån	104	113	99
² Gældsforpligtelse vedrørende put-option	9	5	9
Langfristede forpligtelser	418	471	416
Leasingforpligtelse	87	87	96
Realkreditlån	9	-	10
Bankgæld	149	64	9
Gæld til nærtstående parter	-	12	-
Leverandører	206	191	189
Selskabsskat	11	6	32
Anden gæld	170	161	162
Kortfristede forpligtelser	632	521	498
Sum af passiver	1.920	1.893	1.857

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
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
Anden total indkomst	-	-1	-	-	-1	-1	-2
Totalindkomst i alt	-	-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
Egenkapital 31. oktober 2024	60	-127	924	-	857	44	901

Egenkapital 1. maj 2025	60	-110	815	60	825	45	870
Periodens resultat	-	-	101	-	101	4	105
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	3	-	-	3	-	3
Anden total indkomst	-	3	-	-	3	-	3
Totalindkomst i alt	-	3	101	-	104	4	108
Udloddet udbytte	-	-	-	-30	-30	-6	-36
Annulleret udbytte 2024/25	-	-	30	-30	-	-	-
Foreslået ekstraordinært udbytte	-	-	-30	30	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1	-	1	-	1
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	1	-30	-29	-6	-35
Egenkapital 31. oktober 2025	60	-107	917	30	900	43	943

Pengestrømsopgørelse

	Helår 2024/25	1. halvår 2024/25	1. halvår 2025/26
Primært driftsresultat	94	140	141
Af- og nedskrivninger	173	82	83
Andre ikke-kontante poster	6	-4	-1
Ændring i tilgodehavender	-4	24	31
Ændring i varebeholdninger	-13	29	37
Ændring i leverandørgæld	14	-1	-17
Ændring i anden driftsafledt gæld	7	-3	-7
Pengestrømme fra drift før finans og skat	277	267	267
Finansielle indtægter	5	3	1
Finansielle omkostninger	-19	-9	-8
Pengestrømme fra drift før betalt skat	263	261	260
Betalt skat	-7	-9	-6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	256	252	254
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-18	-9	-13
Køb af materielle anlægsaktiver	-40	-16	-15
Salg af anlægsaktiver	2	1	2
Ændring i tilgodehavende frasolgt virksomhed	43	43	4
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-13	19	-22
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	243	271	232
Træk på kredit	-111	-196	-144
Afdrag på gæld nærtstående parter	-14	-2	-
Afdrag på leasinggæld	-80	-41	-41
Betalt udbytte	-22	-21	-36
Køb/salg af egne aktier	-10	-5	-1
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-237	-265	-222
Periodens pengestrømme	6	6	10
Likvide beholdninger primo	18	18	24
Kursregulering	-	-	-
Likvide beholdninger ultimo	24	24	34

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 2024/25, som på side 101-103 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.

Note 2. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner

Værdien er pr. 31/10-2025 er uændret i forhold til 30/4-2025, hvorfor der henvises til årsrapport 2024/25 note 21 for yderligere detaljer.

Note 3. Forpligtelser

Der er i perioden frem til 31/10-2025 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 1,9 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden 1. november 2025 til 30. april 2026.

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 jorden på to lokationer i området. På den ene lokation afventes myndighedernes svar på miljøundersøgelsesrapport mens der i forhold til den anden lokation pågår løbende undersøgelsesforanstaltninger i dialog med myndighederne med henblik på vurdering af omfang, afgrænsning og oprensningsbehov. Regresmuligheder overfor tidligere ejere og samarbejdspartnere iagttages i videst muligt omfang. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere omkostningerne til eventuel oprensning.

Note 5. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

Note 6. Segmentoplysninger

Nordic

Segmentet omfatter koncernens aktivitet i Danmark¹, 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.

	Nordic		International		Partnerships		Ej allokeret ²		Total Flügger group	
1. halvår	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26
Salg Danmark ¹	394	384	-	-	-	-	-	-	394	384
Salg Sverige	289	313	-	-	-	-	-	-	289	313
Salg Norge	134	138	-	-	-	-	-	-	134	138
Salg Polen	-	-	188	210	98	95	-	-	286	305
Salg Ukraine	-	-	3	3	51	53	-	-	54	56
Salg Andre lande	-	-	73	56	13	12	-	-	86	68
Segmentomsætning	817	835	264	269	162	160	-	-	1.243	1.264
Produktionsomkostninger	-373	-355	-99	-98	-92	-88	3	-9	-561	-550
Salgs-og distributionsomkostninger	-376	-397	-99	-112	-48	-50	72	92	-451	-467
Administrationsomkostninger	-	-	-2	-1	-8	-8	-83	-98	-93	-107
Andre driftsindtægter og omkostninger	-	-	-	-1	1	-	1	1	2	1
Primært driftsresultat (EBIT)	68	84	64	56	15	14	-7	-13	140	141
Af- og nedskrivninger	-5	-5	-1	-2	-6	-5	-70	-71	-82	-83
Investeringer i langfristede aktiver	4	6	3	3	2	2	16	17	25	28
2. kvartal										
Salg Danmark ¹	191	181	-	-	-	-	-	-	191	181
Salg Sverige	139	152	-	-	-	-	-	-	139	152
Salg Norge	64	67	-	-	-	-	-	-	64	67
Salg Polen	-	-	98	108	43	44	-	-	141	152
Salg Ukraine	-	-	2	1	26	26	-	-	28	27
Salg Andre lande	-	-	40	27	5	5	-	-	45	32
Segmentomsætning	394	400	140	136	74	75	-	-	608	611

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

¹ Danmark indeholder Island, Grønland og Færøerne.

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

