

# Flügger

Delårsrapport 1. kvartal 2021/22



# Indhold

Nøgletal og Finanskalender	2
Højdepunkter, forventninger og CEO udtaler	3
Hovedtal	4
Regnskabsberetning	5
Segmenter i Flügger	7
Kvartalsudvikling	9
Aktionærforhold	11
Ledelsespåtegning	12
Koncernregnskab	13

## 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 2021/22

14.09.2021	Delårsrapport 1. kvartal 2021/22
15.12.2021	Delårsrapport 1. halvår 2021/22
17.03.2022	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2021/22
22.06.2022	Årsrapport 2021/22
11.08.2022	Generalforsamling

# Nøgletal 1. kvartal 2021/22

Delårsrapport 2021/22: 1. maj 2021 – 31. juli 2021

## Nettoomsætning

mio. DKK

# 736

▲ +17 %



## Bruttoresultat

mio. DKK

# 405

▲ +12 %



## EBIT

mio. DKK

# 124

▲ - %



## Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

# 90

▼ -5 %



## Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

DKK

# 31



## ROCE

# 18,9 %



# Højdepunkter 1. kvartal 2021/22

- Omsætningen steg med 17% i 1. kvartal – fra 629 mio. DKK til 736 mio. DKK. Det var Polen og opkøbet af Eskaro, som bidrog med mersalg sammenlignet med samme periode året før. Reguleret for opkøb og valutaeffekter blev væksten -4%, en normalisering fra sidste års meget høje salg til konsumenter. Vi mærker, at mange private kunder er på vej tilbage på arbejdspladserne i takt med COVID-19 er på retur.
- Købet af Eskaro – omtalt under Segment 3 – er faldet på plads, og koncernen kan se frem til mersalg i Østeuropa i kraft af stigende aktivitet inden for byggeriet.
- Den 25. juni 2021 erhvervede koncernen nethandelsvirksomheden Malgodt.dk – der med en omsætning på 30 mio. DKK er førende i Skandinavien inden for salg af maling på nettet.
- Som følge af normaliseringen af konsumentersalg kombineret med stigende omkostninger til råvarer og transport, stagnerede koncernens indtjening (EBIT) på 124 mio. DKK i 1. kvartal på niveau med året før, som i øvrigt var det bedste kvartalsresultat Flügger nogensinde havde realiseret.
- Koncernens produktion har i første halvdel af kalenderåret 2021 været udsat for store udfordringer på grund af ustabilitet hos råvareleverandørerne og kraftig stigende råvarepriser.
- Produktionen har i 1. kvartal, i overensstemmelse med Going Green-Strategien, lukket ned for produktionen af opløsningsmiddelbaseret maling, som er blevet erstattet af vandige/miljøvenlige produkter.
- Koncernens produktion i Bollebygd Sverige af maling er lukket. I stedet er der etableret en helt ny fabrik til fremstilling af sandspartelmasse, som de senere år er blevet en af koncernens store varegrupper.

## Forventninger til 2021/22

De finansielle forventninger til 2021/22 er uændrede i forhold til tidligere udmeldinger.

### Forventninger til omsætning: 2.500-2.700 mio. DKK

Vi forventer, at mersalg til konsumenterne aftager og normaliseres i løbet af året, men at det vil blive kompenseret af øget salg til det professionelle segment. Tilkøbte Eskaro forventes at bidrage med ca. 400-450 mio. DKK.

### Forventninger til driftsresultat EBIT: 220-270 mio. DKK

EBIT forventes fortsat positivt påvirket af relativt højt salg til konsumenter samt bidrag fra tilkøbte virksomheder. Stigende

råvarepriser og højere omkostninger til transport vil dog samtidigt belaste indtjeningen på den korte bane.

### Forventninger til resultat efter skat og minoritetsinteresser: 155-190 mio. DKK

Resultat efter skat og minoritetsinteresser forventes at udgøre knap 70% af EBIT, svarende til 155-190 mio. DKK. Omregnet i resultat pr. aktie (EPS) svarer det til 53-65 DKK.

Sune Schnack, CEO

## Kære aktionær



Første kvartal i vores regnskabsperiode 2021/22 har på mange måder været tilfredsstillende på både top- og bundlinje.

Vi begynder at se en normalisering efter COVID-19, hvilket

blandt andet har betydet lavere salg i både egne butikker, franchise og DIY. På bundlinjen ender vi på niveau med samme kvartal året før primært drevet af mindre trafik fra private kunder og vigende udendørssalg. Men med vores opkøb, en fortsat vækst i Polen samt stigende aktivitet hos vores professionelle kunder ender toplinjen 17% over året før, som var det bedste nogensinde. Som resten af markedet ser vi stadig ind i en række COVID-19 relaterede udfordringer i form af knaphed på råvarer, stigende kostpriser og transportudfordringer, hvilket vi forventer vil fortsætte et stykke tid endnu.

Det seneste kvartal har vi iværksat en række initiativer relateret til vores Going-Green strategi – eksempelvis opkøbet af Eskaro og Malgodt.dk. Vi vil i de kommende kvartaler fortsætte eksekveringen af vores Going Green-strategi, som vi er overbevist om vil sikre, at vi indfrier vores finansielle mål.

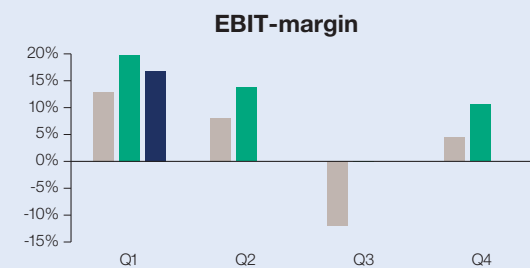
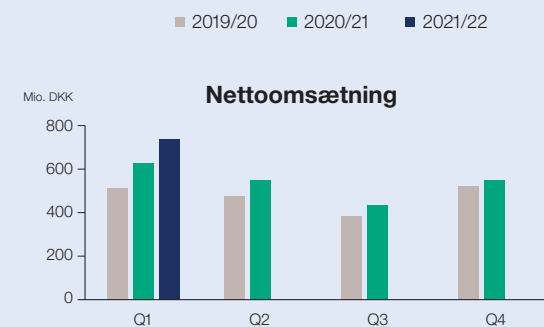
# Hovedtal

mio. DKK	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettomsætning	2.162	629	739
Bruttoresultat	1.215	361	405
EBITDA	368	160	162
EBIT	228	124	124
Finans netto	-8	-	-7
Resultat før skat	220	124	117
Periodens resultat	180	98	93
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	171	94	90
<b>Balance</b>			
Balancesum ultimo	1.842	1.779	2.258
Egenkapital ultimo	951	895	1.054
Netto rentebærende: (-) gæld / (+) likvider	-245	-189	-441
Netto rentebærende: (-) gæld ekskl. leasingforpligtelse / (+) likvider	+141	+213	-56
Arbejdskapital	236	211	293
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme før finans og skat	337	153	110
Pengestrømme fra driftsaktivitet	313	147	100
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-165	-14	-121
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-129	-39	16
Investeringer i materielle aktiver	121	11	20
<b>Nøgletal*</b>			
Bruttomargin %	56,2	57,3	55,1
EBITDA-margin %	17,0	25,5	22,0
EBIT-margin %	10,6	19,8	16,9
Egenkapitalforrentning %	20,7	13,0	17,3
Egenkapitalandel %	51,1	50,3	46,7
ROCE	20,7	13,4	18,9
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.527	1.552	2.469

## Definitioner

Bruttomargin, %	EBITDA-margin, %	EBIT-margin, %	Egenkapitalforrentning, %	Egenkapitalandel, %	ROCE, %
Bruttoresultat i procent af nettomsætningen	Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettomsætningen	Primært driftsresultat i procent af nettomsætningen	Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital	Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo	EBIT i procent af Capital employed

\* Kvartals- og halvårstal er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier.  
Hovedtal vedrørende aktiedata står på side 11.



# Regnskabsberetning

## Salgsudviklingen 1. kvartal 2021/22

Koncernomsætningen i 1. kvartal af det forskudte regnskabsår, dvs. månederne maj, juni og juli, landede på 736 mio. DKK (+17 %) mod 629 mio. DKK (+22 %) året før og 514 mio. DKK for to år siden. De sidste par års væsentlige salgsfremgang (+43 % i alt) kom dels fra de renoverings- og maleprojekter vores kunder igangsatte under COVID-19 og dels fra opkøb: Unicell i Polen og Eskaro i Østeuropa med væsentligt salg i Rusland, Ukraine, Belarus og Baltikum.

Det vigende salg i Danmark og Sverige var dels påvirket af en aftagende COVID-19 effekt hos konsumenterne og dels ustabil vejr især i maj og juli, som reducerede salg af udendørsprodukter. Det norske og polske marked, som sidste år var hårdt ramt af butikslukninger og restriktioner, er til gengæld på vej op. Koncernen har kunnet glæde sig over, at det vigende salg til konsumenterne kompenseres af mersalg til professionelle kunder. Mangel på diverse råvarer har været en udfordring sammen med væsentlige prisstigninger på såvel råvarer som transport.

## Omkostnings- og resultatudvikling

Udfordringer med råvarerne kombineret med de opkøbte østeuropæiske selskabers forholdsmæssigt højere produktionsomkostninger bevirkede, at koncernens bruttoresultat trods et mersalg på 17 % alene bidrog med +12 % højere bruttoresultat.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger steg med 18 % i årets 1. kvartal sammenlignet med samme periode året før – stigningen svarede nogenlunde til væksten i omsætningen men var også påvirket af højere transportomkostninger. Koncernens omkostninger til administration var 50 mio. DKK i årets 1. kvartal – en tilvækst på 8 mio. DKK, der stort set alene kommer fra de tilkøbte virksomheder, Eskaro og Malgodt.dk.

Koncernens driftsresultat EBIT blev i årets 1. kvartal 124 mio. DKK, på niveau med samme periode året før. Finansielle poster udgjorde 7 mio. DKK mod 0 mio. DKK året før, og skat var 24 mio. DKK mod 26 mio. DKK året før. Koncernens nettoresultat efter skat blev herefter 93 mio. DKK mod 98 mio. DKK i samme kvartal året før.

Resultatudvikling mio. DKK.	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22	Vækst
Salg Danmark*	795	232	220	-5 %
Salg Sverige	604	186	178	-4 %
Salg Norge	239	69	69	- %
Salg Polen	412	110	114	3 %
Salg Andre lande	112	32	155	384 %
Nettoomsætning	2.162	629	736	17 %

\* Inkl. Island, Grønland og Færøerne



# Regnskabsberetning

Fraregnes minoritetsaktionærernes andel af resultatet, blev 1. kvartals nettoresultat efter skat og minoritetsandele 90 mio. DKK mod 94 mio. DKK sidste år. Med 3 mio. aktier svarer det til et resultat pr. aktie på 30 DKK.

## Balancen

Koncernens balance er de seneste år påvirket af gennemførte opkøb af Unicell i november 2019, Eskaro i maj 2021 og Malgodt.dk i juni 2021. Det har ligeledes påvirket balancen, at koncernen er gået i gang med at opdatere produktionen. Produktionen af maling i Sverige lukkede i maj 2021, og der blev bygget en ny fabrik i Sverige til produktion af spartelmasse. Samtidigt investeres i koncernens hovedfabrik i Kolding, hvor ambitionen er at fordoble kapaciteten og øge automatiseringen.

Summen af langfristede aktiver er det seneste år steget fra 890 mio. DKK til 1.217 mio. DKK. Stigningen på 327 mio. DKK kommer dels fra de gennemførte opkøb og dels fra ombygningerne af fabrikkerne i Sverige og Danmark.

De kortfristede aktiver er det seneste år steget fra 889 mio. DKK til 1.041 mio. DKK. Merværdien på 152 mio. DKK er drevet af opkøbene og fordeler sig med 121 mio. DKK fra vækst i varelagre, 108 mio. DKK fra vækst i tilgodehavender delvis kompenseret af en reduktion i likvide beholdninger på 77 mio. DKK.

Koncernens egenkapital er det seneste år vokset fra 858 mio. DKK til 1.024 mio. DKK, og det er uden minoritetsandele på 31 mio. DKK. Minoritetsandele vedrører datterselskaberne Unicell og Eskaro, hvor oprindelige stiftere fortsat ejer en minoritetsandel af deres virksomheder.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driften efter finans og betalt skat i regnskabsårets 1. kvartal blev 110 mio. DKK mod 153 mio. DKK i samme kvartal året før. Den lavere pengestrøm skyldes stigende varelagre og faldende leverandørgæld. Stigningen i varelagre var drevet af betydelige prisstigninger på råvarer samt højere lagerbeholdning for at kunne sikre levering, mens fabrikkerne bygges om. Faldet i leverandørgælden kan tilskrives en normalisering efter tidligere perioder var påvirket af leverandørgæld fra ombygning af fabrikker.

Til køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver fragik 48 mio. DKK mod 14 mio. DKK i samme kvartal året før. Her var det særligt byggeriet af ny spartelfabrik i Sverige samt ombygning af fabrikken i Kolding, der drev udviklingen. Herudover fragik 74 mio. DKK fra køb af virksomhed, som vedrørte købet af Malgodt.dk og Eskaro.

Ved udgangen af kvartalet var koncernens likvide beholdninger på 152 mio. DKK mod 229 mio. DKK i samme periode året før.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen, som omtalt i seneste årsrapport. Der er ikke sket væsentlige forskydninger i den anførte vurdering af risici og usikkerhedsforhold.

## Sket efter udløb af 1. kvartal 2021/22

Der er ikke indtruffet væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløbet af 1. kvartal af regnskabsperioden.

Resultatudvikling mio. DKK.	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22	Vækst
Nettoomsætning	2.162	629	736	17 %
Produktionsomkostninger	-947	-268	-331	23 %
Bruttoresultat	1.215	361	405	12 %
Salgs- og distributionsomkostninger	-808	-196	-231	18 %
Administrationsomkostninger	-185	-42	-50	21 %
Andre driftsindtægter /- omkostninger	6	1	-	-
EBIT	228	124	124	-
Finans netto	-8	-	-7	-
Resultat før skat	220	124	117	-5 %
Periodens resultat	180	98	93	-6 %
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	171	94	90	-5 %
Bruttomargin %	56,2 %	57,3 %	55,1 %	
EBIT-margin %	10,6 %	19,8 %	16,9 %	

\* Inkl. Island, Grønland og Færøerne

# Segmenter i Flügger

## SEGMENT 1

Segmentet omfatter koncernens historiske kerneforretning, som primært afsætter Flügger produkter og sekundært PP, Stiwx samt Fiona. Afsætningen sker gennem egne butikker eller forhandlere, som har et tæt samarbejde med koncernen.

**NETTOOMSÆTNING** **506**  
mio. DKK ▲ +1%



**EBIT** **106**  
mio. DKK ▲ -%



Omsætningen i segment 1 steg med 1%. I lokal valuta faldt omsætningen med 2%, mens valuta-udviklingen i Norge og Sverige påvirkede omsætningen positivt med 2%, mens opkøbet af Malgodt.dk bidrog med 1%. I både Danmark, Sverige og Norge blev organisk vækst negativ med 5%, drevet af lavere salg til konsumenterne. I Polen blev organisk vækst 18%, særligt drevet af positiv udvikling for professionelle malere.

EBIT blev 106 mio. DKK på niveau med året før. På trods af stigende råvarepriser og faldende salg til konsumenterne, er det lykkedes næsten af fastholde indtjeningen fra sidste års rekordniveau.

**DISTRIBUTIONSKANALER**  
Egne butikker og franchisebutikker.

**Flügger**



## SEGMENT 2

Koncernen har inden for det seneste år intensiveret fokus på fritstående forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkene Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butikdrift.

**NETTOOMSÆTNING** **109**  
mio. DKK ▼ -13%



**EBIT** **12**  
mio. DKK ▼ -31%



Omsætningen i segment 2 var stærkt påvirket af, at salget til konsumenter faldt tilbage til et mere normaliseret niveau. Organisk vækst blev således -13%, fordelt med -17% i Norden og -9% i Polen.

EBIT faldt fra 18 mio. DKK i året før til 12 mio. DKK i indeværende år. Reduktionen i EBIT kan dels tilskrives stigende omkostninger til råvarer og transport og dels påvirkningen fra den faldende omsætning. Prisstigninger i dette segment tager typisk længere tid at gennemføre grundet bindinger i kontrakterne.

**DISTRIBUTIONSKANALER**  
Byggemarkeder og forhandlere.

**PRIVATE LABEL**



**Yunik**  
PRO

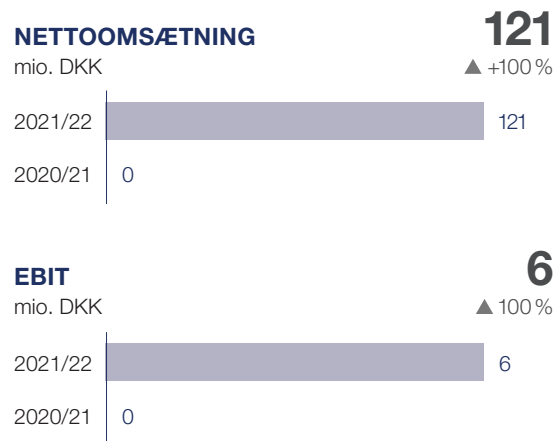


# Segmenter i Flügger

## SEGMENT 3

Eskaro vil fra regnskabsåret 2021/22 indgå i et nyetableret segment 3. Eskaros produkter består af en blanding af Eskaros egne varemærker samt private label. Salgskanalerne varierer fra land til land, men omfatter såvel salg til byggemarkeder som egne butikker. Geografisk er segmentet afgrænset til Finland, Estland, Letland, Ukraine, Rusland og Belarus.

Eskaro havde i 2020 en omsætning på cirka 390 mio. DKK, og EBIT var på 23 mio. DKK. EBIT var påvirket af engangsomkostninger på cirka 7 mio. DKK.



Omsætningen i segment 3 udgjorde 121 mio. DKK og kommer fuldt ud fra tilkøbte Eskaro. Omsætningen fordeler sig med ca. 1/3 til Rusland, 1/3 til Ukraine og den sidste del består af Belarus, Estland og Finland. Omsætningen er samlet set påvirket negativt af faldende valutaer i Rusland, Ukraine og Belarus.

EBIT blev 6 mio. DKK for første kvartal. Indtjeningen var generelt negativt påvirket af vanskeligheder ved at skaffe tilstrækkelige mængder råvarer, voldsomt stigende råvarepriser samt faldende valutakurser. Der er i kvartalet gennemført prisstigninger, der sikrer at indtjeningen vil returnere til tidligere kendte niveauer i de kommende kvartaler. Herudover er fokus de kommende kvartaler på at opnå fordele af potentielle synergier.

## 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 størst salg til konsumenter af udendørsprodukter, hvilket gør kvartalet til det mest lønsomme.

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 forårmåneder 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 hvor likviditeten er i bund. Hen på efteråret er koncernens likviditet i top, medens varelagrene er på deres laveste niveau. I 3. kvartal hvor omsætningen er i bund – julemåneden – er indtjeningen normalt negativ.

Koncern, mio. DKK	2020/21				2021/22			
	1. kvt.	2. kvt.	3 kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Nettoomsætning	629	549	434	550	736			
Bruttoresultat	361	310	239	303	405			
EBITDA	160	102	32	73	162			
EBIT	124	76	-	28	124			
Resultat før skat	124	74	-2	25	117			
Resultat efter skat	98	59	-3	27	93			
Nettolikviditet	213	225	195	141	-56			
Egenkapital	895	915	923	951	1.055			
Ultimokurs 100 SEK	72	72	74	74	73			
Ultimokurs 100 NOK	69	67	72	75	71			
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5	5			
Ultimokurs 100 PLN	169	161	164	163	163			
Ultimokurs 100 CNY	90	95	95	95	97			
Ultimokurs 100 EUR	744	745	744	744	744			
Ultimokurs 100 RUB	9	8	8	8	9			
Ultimokurs 100 BYN	260	242	234	240	250			
Ultimokurs 100 UAH	24	22	22	22	23			



## Flügger køber den danske virksomhed **Malgodt.dk**

Flügger har de seneste par år føjet både DETALE CPH, Unicell og senest Eskaro til koncernen, og nu udvider Flügger porteføljen med den danske virksomhed Malgodt.dk.

Malgodt.dk blev etableret i 2013 og har siden da haft stor succes med deres digitale platform, hvorfra de sælger et bredt udvalg af varemærker inden for maling, træbeskyttelse, tapet og tilbehør til private forbrugere.

Malgodt.dk servicerer primært sine kunder via online-salg, men har i tillæg til dette to fysiske butikker i henholdsvis København og Aarhus.

“I Flügger er digitalisering, og herunder online-handel, et af vores seks strategiske hovedområder. Med tilføjelsen af Malgodt.dk bliver vi Nordens førende indenfor salg og distribution af maling online. Malgodt.dk har valgt at tilslutte sig Flügger, da vi er enige om og deler en tro på den digitale strategi i kombination med Flüggers unikke position igennem hele værdikæden. Malgodt.dk og teamet bag bliver en vigtig del af Flüggers digitale fundament og den fremtidige rejse, som vi forventer at investere betydeligt i”, siger CEO Sune Schnack.

I Malgodt.dk udtrykker direktør Kresten Kjær Larsen glæde over at blive en del af Flügger:

“I Malgodt.dk glæder vi os til som eget brand at blive en del af en koncern, der kan tilføje en fantastisk know how og som står stærkt på både det danske og internationale marked. Sammen kommer vi til at stå stærkt i kraft af vores digitale styrke kombineret med Flüggers digitale ambitioner.”

Efter opkøbet fortsætter Malgodt.dk som selvstændig virksomhed og brand i Flügger, og købet ventes ikke at påvirke de finansielle forventninger til 2021/22.



### FAKTA: Malgodt.dk

- Etableret i 2013
- Online farvehandel med to fysiske butikker og et showroom
- Omsætning 2020: 30 mio. DKK
- 28 ansatte

# 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

Selskabet anvender lejlighedsvist overskudslikviditet til køb af egne aktier, som anvendes til iværksat bonusprogram til medarbejdere, sekundært som betaling i forbindelse med eventuelle opkøb.

## 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 2020/21, 15 DKK pr. 20 DKK aktie.

## Kommunikation med investorerne

Selskabet offentliggør løbende kvartalsrapporter 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 [ir@flugger.com](mailto:ir@flugger.com).

Aktiedata ultimo*	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22
Børskurs, DKK	749	365	752
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.891	2.887	2.924
Børsværdi, mio. DKK	2.167	1.055	2.199
Indre værdi, mio. DKK	911	858	1.023
(EPS) Ordinært resultat efter skat pr. aktie, seneste 12 mdr. DKK	59	35	57
(K/I) Kurs/indre værdi, DKK	2,3	1,2	2,1
(P/E) Pris pr. overskudskrone, seneste 12 mdr. DKK	13	10	13

## 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

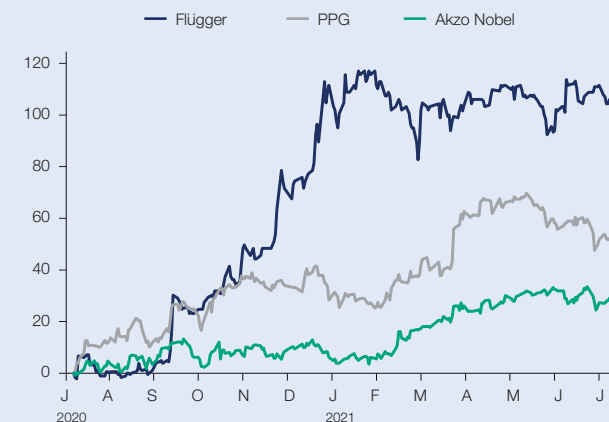
Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

### Indre værdi pr. aktie, DKK

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

\* Nøgletal er udregnet efter Dansk Finansanalytikeres anbefalinger.

## Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



Kilde: [morningstar.com/stocks/xcse/flug%20b/quote](http://morningstar.com/stocks/xcse/flug%20b/quote)

## Sammensætning af aktiekapital 31. juli 2021

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.350.697	78,3	2.350.697	28,3
B-aktier i selskabet <sup>1</sup>	58.678	2,0	58.678	0,7
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

## Ejerstruktur 31. juli 2021

Storaktionærer (>5%)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
Ejendomsselskabet CASA A/S	845.745	28,2	845.745	10,2
Ulf & Sune Schnack <sup>2</sup>	1.358.358	45,3	6.673.983	80,2
I alt	2.354.172	78,5	7.669.797	92,2

<sup>1</sup> B-aktier i selskabet; Stemmeret kan ikke udøves for selskabets beholdning af egne aktier.

<sup>2</sup> Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.358.358 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2021 til 31. juli 2021 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. juli 2021 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. maj 2021 til 31. juli 2021.

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. 14. september 2021

## Bestyrelse:



Michael Mortensen, formand



Jimmi Mortensen, næstformand



Kim Balle



Signe Trock Hilstrøm



Berit List Lassen



Martin Johansen

## Direktion:



Sune Schnack, CEO



Poul Erik Stockfleth, CFO



Ulf Schnack, CDO

# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser

Resultatopgørelse . . . . .	14
Totalindkomstopgørelse . . . . .	14
Balance . . . . .	15
Egenkapitalopgørelse . . . . .	16
Pengestrømsopgørelse . . . . .	17

## Noter

1	Anvendt regnskabspraksis . . . . .	18
2	Forpligtelser . . . . .	18
3	Segmentoplysninger . . . . .	19
4	Køb af virksomhed . . . . .	20



## Resultatopgørelse

	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22
Nettoomsætning	2.162	629	736
Produktionsomkostninger	-947	-268	-331
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.215</b>	<b>361</b>	<b>405</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-808	-196	-231
Administrationsomkostninger	-185	-42	-50
Andre driftsindtægter	7	1	2
Andre driftsomkostninger	-1	-	-2
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>228</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
Finansielle indtægter	19	7	9
Finansielle omkostninger	-27	-7	-16
Resultat før skat	220	124	117
Skat	-40	-26	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>180</b>	<b>98</b>	<b>93</b>

### Resultatfordeling

Aktionær i Flügger group A/S andel	171	94	90
Minoritetsinteresser	9	4	3
<b>Periodens resultat</b>	<b>180</b>	<b>98</b>	<b>93</b>

### Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	32,6	30,9
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	32,6	30,9

## Totalindkomstopgørelse

	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22
<b>Periodens resultat</b>	<b>180</b>	<b>98</b>	<b>93</b>
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:			
Værdiregulering terminkontrakter	-	-	-
Kursregulering, døtre m.v.	12	10	-1
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>
Skat af anden totalindkomst*	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>192</b>	<b>108</b>	<b>92</b>

### Totalindkomstfordeling

Aktionær i Flügger group A/S andel	183	104	89
Minoritetsinteresser	9	4	3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>192</b>	<b>108</b>	<b>92</b>

# Balance

	30.04.2021	31.07.2020	31.07.2021
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	119	121	231
Andre immaterielle aktiver	43	60	83
Forudbetalinger immaterielle aktiver	13	1	9
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>175</b>	<b>182</b>	<b>323</b>
Grunde og bygninger	161	165	238
Tekniske anlæg og maskiner	76	55	94
Andet driftsmateriel	24	27	40
Leasingaktiver	379	395	376
Anlæg under udførelse	117	49	132
<b>Materielle aktiver</b>	<b>757</b>	<b>691</b>	<b>880</b>
Andre tilgodehavender	28	-	-
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Udskudt skatteaktiv	13	17	14
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>973</b>	<b>890</b>	<b>1.217</b>
Varebeholdninger	344	295	416
Tilgodehavender	368	365	473
Likvide beholdninger	157	229	152
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>869</b>	<b>889</b>	<b>1.041</b>
<b>Sum af aktiver</b>	<b>1.842</b>	<b>1.779</b>	<b>2.258</b>

	30.04.2021	31.07.2020	31.07.2021
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	60	60	60
Reserve for valutakursregulering	-93	-96	-94
Overført resultat	899	864	1.013
Foreslået udbytte	45	30	45
<b>Egenkapital, ekskl. Minoriteter</b>	<b>911</b>	<b>858</b>	<b>1.024</b>
Minoritetsandel	40	37	31
<b>Egenkapital</b>	<b>951</b>	<b>895</b>	<b>1.055</b>
Udskudt skat	9	21	17
Leasingforpligtelse	307	312	291
Kreditforeningslån	-	-	113
Banklån	-	-	25
Anden gæld	5	6	9
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>321</b>	<b>339</b>	<b>455</b>
Leasingforpligtelse	79	90	95
Bankgæld	16	16	71
Leverandører	220	179	295
Selskabsskat	39	36	60
Anden gæld	215	221	222
Periodeafgrænsningsposter	1	3	5
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>570</b>	<b>545</b>	<b>748</b>
<b>Sum af passiver</b>	<b>1.842</b>	<b>1.779</b>	<b>2.258</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 30. april 2020	60	-106	770	30	754	33	787
Periodens resultat	-	-	94	-	94	4	98
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	10	-	-	10	-	10
Anden total indkomst	-	10	-	-	10	-	10
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	10	94	-	104	4	108
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. juli 2020	60	-96	864	30	858	37	895
Egenkapital 1. maj 2021	60	-93	899	45	911	40	951
Periodens resultat	-	-	90	-	90	3	93
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-1	-	-	-1	-	-1
Anden total indkomst	-	-1	-	-	-1	-	-1
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-1	90	-	89	3	92
Udbytte egne aktier	-	-	-1	-	-1	-	-1
Minoriteter tilgang	-	-	-	-	-	-12	-12
Aktieoptioner	-	-	1	-	1	-	1
Egne aktier, anvendt i året	-	-	24	-	24	-	24
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	24	-	24	-12	12
Egenkapital 31. juli 2021	60	-94	1.013	45	1.024	31	1.055



# Pengestrømsopgørelse

	Helår 2020/21	1. kvartal 2020/21	1. kvartal 2021/22
Primært driftsresultat	228	124	124
Af- og nedskrivninger	140	36	38
Andre ikke-kontante poster	-7	-	3
Ændring i tilgodehavender	2	5	5
Ændring i varebeholdninger	-36	10	-9
Ændring i leverandørgæld	27	-13	-45
Ændring i anden driftsafledt gæld	-17	-9	-6
<b>Pengestrømme fra drift før finans og skat</b>	<b>337</b>	<b>153</b>	<b>110</b>
Finansielle indtægter	1	-	-
Finansielle omkostninger	-10	-2	-6
<b>Pengestrømme fra drift før betalt skat</b>	<b>328</b>	<b>151</b>	<b>104</b>
Betalt skat	-15	-4	-4
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>313</b>	<b>147</b>	<b>100</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-19	-3	-4
Køb af materielle anlægsaktiver	-121	-11	-44
Salg af anlægsaktiver	3	-	1
Forudbetaling ved køb af virksomhed	-28	-	-
Køb af virksomhed	-	-	-74
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-165</b>	<b>-14</b>	<b>-121</b>
<b>Pengestrømme efter investeringsaktivitet</b>	<b>148</b>	<b>133</b>	<b>-21</b>
Ændring af bank- og prioritetsgæld	-17	-16	15
Betalte leasingomkostninger	-83	-23	-23
Betalt udbytte	-29	-	-
Forbrug egne aktier	-	-	24
<b>Pengestrømme til finansieringsaktivitet</b>	<b>-129</b>	<b>-39</b>	<b>16</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>19</b>	<b>94</b>	<b>-5</b>
Kursregulering af likvide beholdninger primo	1	-2	-
Likvide beholdninger primo	137	137	157
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>157</b>	<b>229</b>	<b>152</b>

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

# Noter

## Note 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 2020/21, som på side 43-45 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. Forpligtelser

Der er i perioden 1/5-31/7-2021 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 62,0 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden 1. august 2021 til marts 2022.

Forpligtelsen vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Kolding og Bollebygd samt ombygning i Rødovre.

### Note 3. Segmentoplysninger

#### Segment 1

Segmentet omfatter koncernens historiske kerneforretning, som primært afsætter Flügger produkter og sekundært PP, Stiwx samt Fiona. Afsætningen sker gennem egne butikker eller forhandlere, som har et tæt samarbejde med koncernen.

#### Segment 2

Koncernen har inden for det seneste år intensiveret fokus på fritstående forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkene Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butikdrift.

#### Segment 3

Segmentet består af aktiviteter fra Eskaro Group AB, der blev opkøbt i maj 2021. Produkterne består af en blanding af Eskaros egne varemærker samt private label. Salgskanalerne varierer fra land til land, men omfatter såvel salg til byggemarkeder som egne butikker. Geografisk er segmentet afgrænset til Finland, Estland, Letland, Ukraine, Rusland og Belarus.

	Segment 1 2020/21	Segment 1 2021/22	Segment 2 2020/21	Segment 2 2021/22	Segment 3 2020/21	Segment 3 2021/22	Alle segmenter 2020/21	Alle segmenter 2021/22
1. Kvartal								
Salg Danmark+	194	187	38	32	-	-	232	219
Salg Sverige	157	154	29	24	-	-	186	178
Salg Norge	66	66	3	3	-	-	69	69
Salg Polen	57	66	53	48	-	-	110	114
Salg Rusland	5	9	1	1	-	40	6	50
Salg Ukraine	1	1	1	1	-	39	2	41
Salg Belarus	-	-	1	-	-	17	1	17
Salg Estland	-	-	-	-	-	12	-	12
Salg Andre lande	23	23	-	-	-	13	23	36
<b>Segmentomsætning</b>	<b>503</b>	<b>506</b>	<b>126</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>629</b>	<b>736</b>
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>503</b>	<b>506</b>	<b>126</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>629</b>	<b>736</b>
Af- og nedskrivninger	-34	-31	-9	-2	-	-5	-36	-38
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
Investeringer i langfristede aktiver	14	45	-	1	-	2	14	48
Andre langfristede aktiver	751	838	122	110	-	229	873	1.177
Arbejdskapital	115	111	96	115	-	67	211	293
<b>Investeret kapital, netto</b>	<b>866</b>	<b>949</b>	<b>218</b>	<b>225</b>	<b>-</b>	<b>296</b>	<b>1.084</b>	<b>1.470</b>

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

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

**Note 4. Køb af virksomhed**

pr. 31. juli 2021

Foreløbig opgørelse	
<b>Kontant købspris/overtagne nettoaktiver fordeles således (Eskaro):</b>	
Kunderelationer og kontrakter	4
Andre immaterielle aktiver	26
Materielle aktiver	124
Varebeholdninger	60
Tilgodehavender	109
Likvide beholdninger	4
Anden lang gæld	-35
Anden kort gæld	-213
Leverandører	-117
<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>-38</b>
Goodwill	71
<b>Købsvederlag</b>	<b>33</b>
Minoritetsandel	11
<b>Købspris</b>	<b>44</b>
Heraf overtagne likvider	4
Pengestrømme fra købet af Eskaro Group AB	44
Andre køb – Malgodt ApS	30
<b>Pengestrømme fra køb i alt</b>	<b>74</b>

Kunderelationer og kontrakter samt Andre immaterielle aktiver amortiseres over en forventet levetid på op til 25 år.

**Anvendt regnskabspraksis**

Koncernen har pr. 14. maj 2021 opkøbt 70% af aktierne i Eskaro Group AB. Købet af dattervirksomheden Eskaro konsolideres 100 % i koncernregnskabet med en minoritetsinteresse på 30 %. Koncernen har valgt alene at indregne goodwill vedrørende den overtagne andel på 70 %. Minoritetsinteressen indregnes således til regnskabsmæssig værdi af dattervirksomheden tillagt merværdier, men eksklusiv goodwill.

Den samlede investering på 208 mio. DKK er splittet mellem en kapitalforhøjelse i selskabet på 164 mio. DKK og en købesummen på aktier på 44 mio. DKK. Investeringen er betalt ved kombination af prioritetslån i Flüggers danske fabrik samt træk på likvide beholdninger.

Transaktionsomkostninger relateret til handlen udgør cirka 12 mio. DKK.

Eskaro Group AB omsætning var 390 mio. DKK, EBIT på 23 mio. DKK og resultat efter skat på 0 mio. DKK i regnskabsåret 2020.

Hensigten med købet er at give Flügger adgang til nye vækstmarkeder i Øst- og Centraleuropa.

I forbindelse med købet, er goodwill opgjort til at være 71 mio. DKK. Denne goodwill udgør værdien af immaterielle aktiver, som ikke kan indregnes, såsom medarbejdere, knowhow samt synergier, som vil blive realiseret løbende i forbindelse med integrationen i den eksisterende Flügger forretning. Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Koncernen har pr. 25. juni købt 100% af virksomheden Malgodt ApS. Opkøbet har ikke påvirket koncernens omsætning eller resultat væsentligt. Købet betragtes som uvæsentligt.



**Flügger**