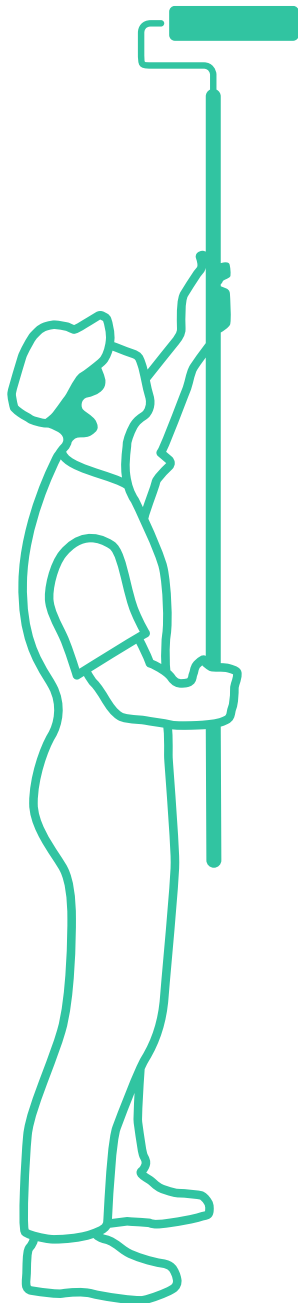


Flügger

Årsrapport 2021/22





Koncernregnskab

Den fuldstændige årsrapport, der inkluderer koncernregnskabet og moderselskabet Flügger group A/S og den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, kan downloades på www.flugger.com/investor. Efter godkendelse på generalforsamlingen kan den fuldstændige årsrapport også downloades på www.cvr.dk.

I henhold til årsregnskabslovens § 149, stk. 2 er den trykte årsrapport et uddrag af Flügger group A/S' fuldstændige årsrapport for koncernen.

Koncernen udgiver desuden et uddrag af årsrapporten på engelsk, som primo juli 2022 kan downloades på www.flugger.com/en/investor/annual-reports/

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.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 11. august 2022 i København.

For flere oplysninger:
Tlf. 70 15 15 05
flugger@flugger.com

Udbytte for året

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at der udbetales udbytte på 10 DKK pr. 20 DKK aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 16. august 2022.

Finanskalender 2022/23

11.08.2022	Ordinær generalforsamling
13.09.2022	Delårsrapport 1. kvartal 2022/2023
12.12.2022	Delårsrapport 1. halvår 2022/2023
16.03.2023	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2022/2023
28.06.2023	Årsrapport 2022/2023

Indhold



Overblik 2021/22

Kære aktionærer	4
Hovedtal 2021/22	6
Flügger 10 års udvikling	7
Væsentlige begivenheder 2021/22	8
Forventninger til 2022/23	8
Mindeord, Michael Mortensen	9
Regnskabsberetning 2021/22	10
Kvartalsanalyse – 4. kvartal 2021/22	14
Flügger aktien	16
Segmenter i Flügger	18
Eskaro fortsættende aktivitet	20
Eskaro ophørende aktivitet	21
Risikoforhold	22

Strategi og samfundsansvar

Vores forretning	25
Going Green: Succesfuld implementering og fokus på langsigtede trends	27
Going Green: Vores seks strategiske fokusområder	28
Case: Flügger lancerer Notes®	31
Bæredygtighed i Flügger	32

Governance

Selskabsledelse	34
Bestyrelse	36
Direktion	37

Påtegninger og erklæringer

Ledelsespåtegning	38
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	39

Regnskab

Koncernregnskab	42
Resultat- og totalindkomstopgørelse	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse	45
Pengestrømsopgørelse	46
Moderselskabets regnskab	74

Kære aktionærer

Uforudsigeligt år præget af stigende råvarepriser og krig i Ukraine

Vi ser tilbage på et historisk år, der startede med COVID-19 og sluttede med krig i Ukraine. For Flügger har det betydet en normalisering af efterspørgslen fra forbrugerne efter et rekordsalg under COVID-19, en ny forretningssituation i segment 3 samt fortsat stigende pres på råvarer, energi og transport. Takket være en stærk indsats fra vores medarbejdere har vi trods udfordringer haft varer på hylderne og en god organisk vækst i Polen, på eksportmarkederne, samt blandt de professionelle kunder i Norden. Derudover er vi stolte over at have foretaget to mindre opkøb, startet en ny virksomhed samt drevet online-salget til nye højder, hvilket er beskrevet nærmere på side 8 og 31.

I forhold til sidste års rekordresultat er det samlede resultat i 2021/22 ikke tilfredsstillende. Årets indtjening var i første omgang særlig hårdt ramt af de stigende priser på råvarer. Det bredte sig kort efter til øgede omkostninger til transport og energi. Det er et generelt niveauskifte, der forventes at fortsætte noget tid endnu. Segment 1 (Flügger hovedbrands) blev delvist ramt af omkostningsstigningerne, da det kun i nogen grad kan videreføres til kunderne på grund af det historisk store omfang. Dertil har et skift i kundemix fra forbrugere til professionelle lagt pres på marginerne med reduceret resultat til følge. Segment 2 og 3, der henvender sig til DIY og byggemarkeder, bærer præg af længere kontrakter, og omkostningsstigningerne kan dermed ikke videreføres med det samme. Hårdest ramt var vi selvsagt i segment 3, hvor vi grundet krigen i Ukraine har taget en stor ekstraordinær nedskrivning samt indstillet os på, at grundvilkårene for segmentet er ændret.

Med de mange ekstraordinære eksterne udfordringer in mente er Flügger kommet godt igennem året og står stadig solidt til den fremtidige udvikling.

Ruslands invasion af Ukraine

I Flügger er vi stærkt bekymrede over og påvirkede af krigen i Ukraine og de tragiske konsekvenser, den har for vores kolleger i landet såvel som for resten af lokalbefolkningen. Vores tanker går til de berørte og pårørende. Flügger købte i 2021 selskabet Eskaro Group AB, som bl.a. har produktion i Odessa, Ukraine og salgsaktivitet på tværs af landet. Aktiviteten er selvsagt stærkt påvirket af situationen og er væsentligt reduceret. Flügger støtter selskabet på bedste vis, så det kan bidrage positivt til den ukrainske økonomi, samt at der er en arbejdsplads at vende tilbage til, når den forfærdelige situation forhåbentlig snart får sin afslutning. Alle investeringsovervejelser i Rusland og Belarus er indstillet og en salgsproces er initieret. Samlet set påvirker dette vores ambitioner i strategisk fokusområde nr. 3 for uorganisk vækst i Øst- og Centraleuropa.

Kraftige prisstigninger

Priserne på råvarer, energi og transport steg i 2021/22 mere end forventet. Alene på råvarer har koncernen oplevet stigninger på mere end 20%. Udviklingen ser ud til at fortsætte, og det vil kræve yderligere prisstigninger i markedet for vores produkter. De mange prisstigninger er i begrænset omfang overført til markedet.

Flügger styrker sin tilstedeværelse i Litauen

I begyndelsen af marts 2022 overtog Flügger selskabet UAB Daniški dažai i Litauen med henblik på fuld integration i gruppen. Selskabet var tidligere ejet af en lokal distributionspartner i landet. Alle ansatte i selskabet fastholdes, og både medarbejdere og kunder i Litauen har nu fuld adgang til og fordel af Flüggers operationelle platform. Samtidig får Flügger gavn af indsigt og muligheder i forretningen samt det fulde indtjeningspotentiale. Vi anser handlen for at være særdeles attraktiv, og den bidrager allerede positivt til gruppen.

Den grønne agenda

Den grønne agenda er højt prioriteret i Flügger. Med vores strategi Going Green fra 2020 har vi indledt en transformation af Flügger, hvor vi hver dag arbejder på at blive endnu mere bæredygtige inden for produktion, emballage og maling. I 2021/22 udmærkede gruppen sig ved i segment 1 og 2* at have hele 76 % af de solgte våde varer miljøcertificerede samt at øge andelen af malerspande med genanvendt plastik til 11,3%. Der arbejdes samtidig hårdt på fremtidens løsninger af både maling og emballage. Med vores nye brand Notes® tester vi for første gang internationalt salg af maling i poser, som giver et markant mindre forbrug af plastik i ft. maling i spande – en løsning vi meget vel kunne finde på at implementere i Flügger og DIY på et senere tidspunkt.

Tak til medarbejdere, kunder og aktionærer

Det har været endnu et år præget af store uforudsete begivenheder på tværs af vigtige områder med stor betydning for Flügger. Det har krævet en helt særlig indsats, omstillingsparathed samt godt kollegaskab at komme sikkert og godt igennem. Det glæder os at se, hvordan organisationen står sammen og lykkes med tingene som et hold. En stor tak for dette. Der skal også lyde en stor tak til vores kunder for godt samarbejde og løbende feedback, som er med til at udvikle og forbedre Flügger. Vi påskønner loyaliteten, og vi arbejder hver dag for at kvittere med kvalitetsløsninger. Sidst, men ikke mindst en stor tak til alle, som har vist os tillid ved at tro på Flügger. Vi vil i 2022/23 fortsat arbejde for at skabe positive resultater og langsigtet værdiskabelse.

Sune Schnack
Administrerende direktør

Jimmi Mortensen
Bestyrelsesformand

*ekskl. Unicell International

I Flügger vil vi levere på løftet til kunder, samarbejdspartnere og samfund om at bevæge os i en endnu mere grøn og digital retning.



Hovedtal 2021/22 – fortsættende aktiviteter

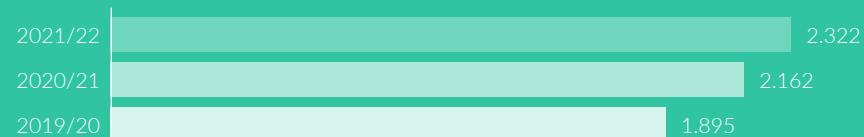
Regnskabsåret 2021/22 = 1. maj 2021 - 30. april 2022

Nettoomsætning

mio. DKK

2.322

▲ +7 %

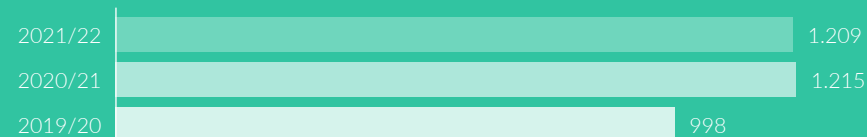


Bruttoresultat

mio. DKK

1.209

► +0 %

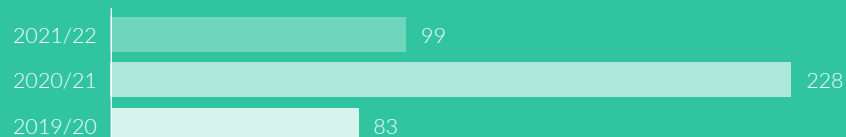


EBIT

mio. DKK

99

▼ -56 %

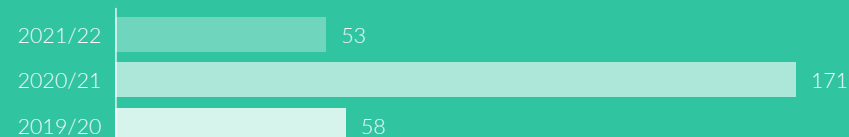


Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

53

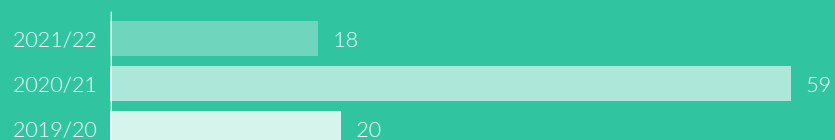
▼ -81 %



Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

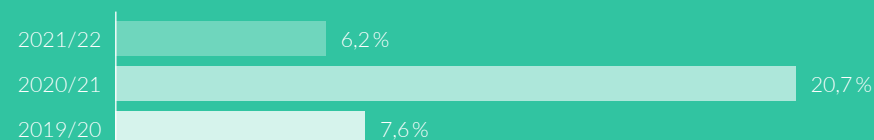
DKK

18



ROCE

6,2 %



Flügger 10 års udvikling

mio. DKK

	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
Resultatopgørelse										
Nettomsætning	1.874	1.924	1.833	1.850	1.849	1.818	1.824	1.895	2.162	2.322
Bruttoresultat	1.001	1.036	1.015	998	1.025	1.011	992	998	1.215	1.209
EBITDA	128	152	122	82	119	119	88	212	368	284
EBIT	68	88	65	21	44	58	41	83	228	99
Finans netto	-4	-2	1	2	-2	-1	1	-7	-8	-20
Resultat før skat	64	87	66	23	41	56	41	76	220	79
Årets resultat fortsættende aktiviteter	49	76	54	13	29	33	32	60	180	43
Årets resultat	49	76	54	13	29	33	32	60	180	-8
Årets resultat efter skat og minoritetsandele fortsættende aktiviteter	49	76	54	13	29	33	32	58	171	53
Årets resultat ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-51
Balance										
Balancesum ultimo	1.226	1.183	1.250	1.243	1.189	1.139	1.095	1.691	1.842	2.226
Egenkapital ultimo	824	838	859	811	797	760	742	787	951	919
Netto rentebærende gæld (-)/likvider (+) fortsættende aktiviteter	-17	78	55	28	124	154	145	-301	-245	-745
Netto rentebærende gæld ekskl. leasing (-)/likvider (+) fortsættende aktiviteter	-17	78	55	28	124	154	145	105	141	-361
Arbejdskapital fortsættende aktiviteter	336	296	322	324	270	255	281	217	236	378
Pengestrømme										
Pengestrømme før finans og skat	145	183	78	74	172	107	59	287	337	152
Pengestrømme fra driftsaktivitet	120	172	85	67	158	96	51	272	313	97
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-13	-44	-67	-41	-24	-21	-15	-159	-165	-265
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-99	-108	-12	-12	-97	-54	-34	-126	-129	39
Investeringer i materielle aktiver	29	19	40	39	22	17	16	59	121	186
Nøgletal*										
Bruttomargin, %	53,4	53,8	55,4	53,9	55,4	55,6	54,4	52,7	56,2	52,0
EBITDA-margin, %	6,8	7,9	6,7	4,4	6,4	6,6	4,8	11,2	17,0	12,2
EBIT-margin, %	3,6	4,6	3,5	1,1	2,4	3,2	2,2	4,4	10,6	4,3
Egenkapitalforrentning, %	6,1	9,1	6,3	1,6	3,6	4,3	4,3	7,6	20,7	-0,9
Egenkapitalandel, %	67,2	70,8	68,7	65,2	67,1	66,7	67,8	46,5	51,1	41,3
ROCE, %	8,1	11,6	8,1	2,7	6,5	9,5	6,8	7,6	20,7	6,2
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.625	1.572	1.575	1.550	1.533	1.486	1.481	1.624	1.527	1.873

Definitioner

Bruttomargin, %
Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

EBITDA-margin, %
Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettoomsætningen

EBIT-margin, %
Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

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

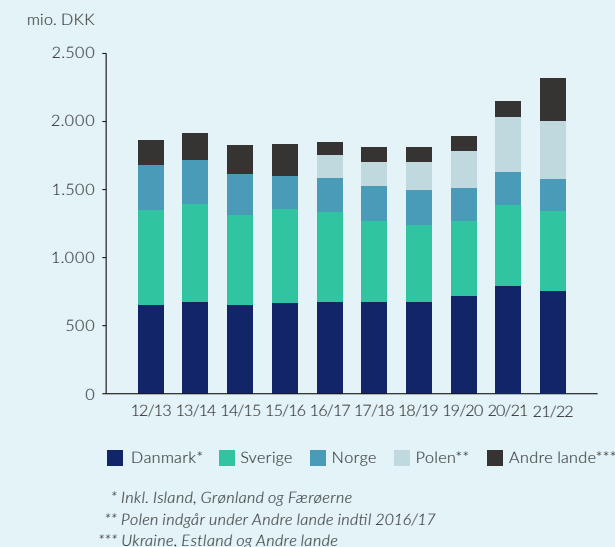
Egenkapitalandel, %
Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

ROCE, %
EBIT i procent af nettoarbejdskapital+netto faste aktiver

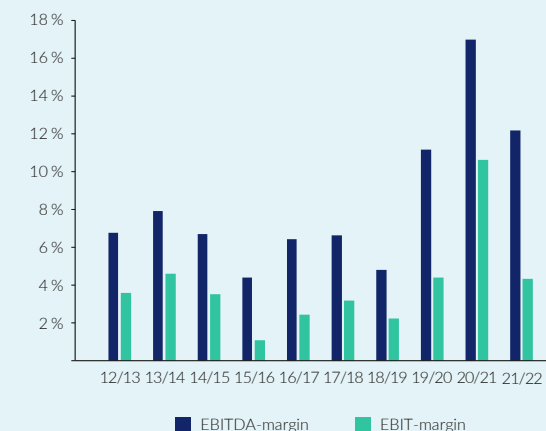
Aktierelaterede nøgletal se s. 27

* Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger

Omsætning fordelt på markeder



Indtjening



Væsentlige begivenheder 2021/22

- 1. maj 2021 købte Flügger 70% af Eskaro Group AB for 44 mio. DKK og investerede yderligere 164 mio. DKK i kapitaludvidelse – en samlet investering på i alt 208 mio. DKK. Den samlede omsætning i Eskaro 2021/22 blev knap 400 mio. DKK, hvilket omfatter både ophørende og fortsættende aktiviteter.
- Som følge af krigen mellem Rusland og Ukraine besluttede Flügger i april 2022 at afsøge mulighederne for salg af Eskaros selskaber i Rusland og Belarus. Som konsekvens heraf blev de pågældende selskaber klassificeret som ophørende aktivitet. I den estimerede salgspris for ophørende aktivitet er der indregnet en nedskrivning på 58 mio. DKK. Flügger har derudover foretaget en nedskrivning på 74 mio. DKK af fortsættende aktiviteter i Eskaro.
- Nettoomsætningen for de fortsættende aktiviteter blev 2.322 mio. DKK mod 2.162 mio. DKK året før, svarende til en vækst på 7%. Justeret for årets tilkøb og udviklingen i valutakurser blev nettoomsætningen minus 3%. Den negative salgsudvikling skyldes en normalisering af efterspørgslen fra forbrugere efter et rekordsalg under COVID-19 samt en kun delvis kompensering af mersalg til professionelle.
- Nettoomsætningen inklusive de ophørende aktiviteter blev 2.520 mio. DKK sammenlignet med 2.162 mio. DKK året før, svarende til en vækst på 17%.
- Primært driftsresultat EBIT af de fortsættende aktiviteter blev – inden en nedskrivning på 74 mio. DKK forårsaget af krigen i Ukraine – 173 mio. DKK sammenlignet med 228 mio. DKK året før. Efter nedskrivningen blev primært driftsresultat EBIT 99 mio. DKK. Den væsentligt lavere indtjening skyldes – udover nedskrivninger – de stigende priser på råvarer, energi og transport, som kun delvist er overført til markedet.
- Priserne på råvarer, energi og transport steg voldsomt i løbet af året. Alene på råvarer har koncernen oplevet stigninger på mere end 20%. Prisudviklingen ser umiddelbart ud til at fortsætte opad, hvilket er drevet af usikkerheden i forbindelse med krigen i Ukraine.
- 1. juli 2021 købte Flügger Malgodt.dk for 30 mio. DKK. Malgodt.dk er den dominerende online kanal for salg af malerverier i Danmark og omsatte i seneste kalenderår for ca. 30 mio. DKK.
- 28. februar 2022 åbnede Flügger House i tilknytning til hovedkontoret i Rødovre. Flügger House er den største malerbutik i Norden med rådgivning, showroom, mødested, varelager og distributionscenter.
- 1. marts 2022 købte Flügger sin distributør i Litauen for ca. 16 mio. DKK. Distributøren har fire egne butikker samt 21 forhandlere. I 2021 var den totale omsætning ca. 32 mio. DKK.
- Regnskabsåret var præget af stor aktivitet i koncernens produktion, distribution og administration. På koncernens hovedfabrik i Kolding blev latexproduktionen moderniseret. På fabrikken i Bollebygd, Sverige, blev der igangsat etablering af et nyt avanceret produktionsanlæg til fremstilling af spartelmasse. Samtidig blev produktionen af maling lukket ned i Sverige og flyttet til fabrikken i Kolding. Endelig blev der på koncernens hovedkontor i Rødovre gennemført en større ombygning og arkitektonisk forbedring af kontorets faciliteter.

Forventninger til 2022/23

Forventninger til omsætning: 2.200 – 2.400 mio. DKK (ekskl. segment 3, Eskaro)

Fra marts 2022 har Flügger også været ramt af den gennemgående tendens med betydelig nedgang i salget til konsumenter, som har været tilfældet for flere industrier såvel som inden for maling og andre byggematerialer på tværs af Europa. Tendensen forventes at fortsætte. Salget til professionelle forventes på niveau med året før.

Forventninger til driftsresultat EBIT: 80 – 130 mio. DKK (ekskl. segment 3, Eskaro)

Effekterne af høj inflation der ikke kan overføres fuldt i salgspriserne samt opbremsning hos konsumenterne, der normalt bidrager med højere marginer, vil sætte indtjeningen under pres. 2022/23 forventes derfor at blive et transitionssår. Forbedring i indtjeningen forventes i slutningen af regnskabsåret, under antagelse af at råvarepriserne finder et mere naturligt leje.

Forventninger til segment 3 fortsættende aktivitet EBIT: minus 10 - 10 mio. DKK

Segmentet består af aktiviteter i Estland, Finland, Letland og Ukraine, hvor sidstnævnte er det største marked. Som følge af krigen er forventningerne omfattet af betydelig usikkerhed, da den primære fabrik i segment 3 (Odessa, Ukraine) kan blive påvirket af situationen. Tidligere bestod segment 3 også af russiske og belarussiske selskaber, for hvilke der er påbegyndt en salgsproces som konsekvens af invasionen af Ukraine. I Flügger opererer vi ud fra antagelsen om, at krigen fortsætter i regnskabsåret 2022/23, samt at fabrikken forbliver intakt. EBIT for segment 3 forventes i intervallet minus 10 mio. DKK til plus 10 mio. DKK.

Mindeord, Michael Mortensen

Mandag den 31. januar 2022 døde Flüggers bestyrelsesformand Michael Mortensen pludseligt og uventet, 49 år gammel.

Michael trådte ind i Flüggers bestyrelse i 2015 efter at have været aktionær siden 2009. Med sit entreprenørskab og øvrige virke i dansk erhvervsliv skabte Michael stor værdi i bestyrelsesarbejdet, og i 2020 blev han valgt til formand.

Michael spillede allerede fra 2015 en afgørende rolle i Flüggers ekspansionsstrategi med fokus på nationale og internationale opkøb i kombination med organisk vækst. Med sine visioner og sin erfaring fra byggebranchen satte han sit tydelige præg på effektiviseringen af Flüggers forretningsmodel i 2017 samt gentænkningen af Flüggers strategi Going Green i 2019. En retning, som indtil videre har ført til væsentlig udvikling af Flügger med ambitiøse tiltag inden for bæredygtighed, kundefokus og digitalisering samt transformativ opkøb af Detale CPH og Unicell i Polen i 2019 og Eskaro og Malgodt.dk i 2020-21.

Michael var det solide anker omkring generationsskiftet i Flüggers topledelse i 2021, hvor Sune Schnack overtog stillingen som CEO efter Jimmi Mortensen. Michaels særlige evner som forretningsmand, leder og mentor spillede sammen med opbakningen fra Jimmi Mortensen og den øvrige ledelse en væsentlig rolle for det velgennemførte generationsskifte. Troen på Flügger, den strategiske retning og den nye CEO var stor, og Michael øgede i 2021 sin aktieandel til 28,2 procent.

Som formand havde Michael høje ambitioner og en moderne tilgang til arbejdet, som blev udfyldt med integritet og begge ben på jorden. Han ledede ikke på formel afstand, men lænede sig ind og bidrog, hvor og når det var nødvendigt. Han gav sig tid til mennesker, og han mestrede til perfektion balancen mellem krav, støtte, tillid og udfordring. Han var et kraftværk af energi og motivation, som både i og uden for Flügger har

påvirket mennesker til at skabe positive resultater. Med sin ro, farverighed og skaberånd formåede han ved enhver udfordring at indgyde sin grundlæggende tro på, at dagen i morgen er bedre end dagen i dag.

Med tabet af Michael Mortensen har Danmark mistet en helt særlig iværksætter, forretningsmand og leder. I Flügger har vi

mistet en inspirerende bestyrelsesformand, leder og ven, der satte et ambitiøst og farverigt præg på virksomhedens udvikling. Det er os en ære at bære Michaels aftryk og ledelse med videre i udviklingen af det Flügger, som han så energisk bidrog til og troede på.

Æret være hans minde.



Regnskabsberetning 2021/22

Flügger har haft et ekstraordinært regnskabsår med en række store opkøb, voldsomme prisstigninger på råvarer, energi og transport, tab af vores bestyrelsesformand, krig i Ukraine og beslutning om at afhænde vores aktiviteter i Rusland og Belarus. De to sidste forhold har medført en samlet nedskrivning på godt 132 mio. DKK, fordelt med 58 mio. DKK under ophørende aktiviteter og 74 mio. DKK for de fortsættende aktiviteter.

Regnskabet er naturligvis præget af de mange voldsomme forhold, der har indfundet sig i årets løb. Ledelsesberetningen tager udgangspunkt i de fortsættende aktiviteter, der indgår i resultatopgørelsen. For beskrivelse af de ophørende aktiviteter (Eskaro Rusland og Belarus) henvises til beskrivelsen på side 21 samt note 12.

Salgsudviklingen

Nettoomsætningen blev 2.322 mio. DKK, svarende til en vækst på 7%. Omsætningen steg 9% som følge af opkøb af Eskaro, Malgodt.dk og Flügger Litauen. Valutaen bidrog med 1%, og den organiske vækst var negativ med 3%, påvirket af den forventede normalisering af salget til konsumenter i Norden.

Salg Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne: 754 mio. DKK (-5%)

Salget steg året før med 11%, hvilket var drevet af salg til forbrugere, der som følge af COVID-19 havde ekstra tid til malearbejde. Reguleret for opkøb og valutapåvirkning blev væksten -8% i regnskabsåret 2021/22, drevet af den normaliserede omsætning til forbrugere, mens salget til professionelle udviklede sig positivt. Opkøbet af Malgodt.dk bidrog med 2% til omsætningen.

Butiksnettet i Danmark består af 63 egne butikker og 70 franchisebutikker. Flügger er markedsleder med en markedsandel på cirka 30%.

Salg Sverige: 586 mio. DKK (-3%) – lokal valuta 807 mio. SEK (-4%)

Omsætningen i Sverige var ligesom Danmark påvirket af en normalisering af salget til forbrugere, mens salget til professionelle udviklede sig positivt.

Flügger er et af de førende brands på det svenske marked med en markedsandel på knap 20%. Der er 68 egne butikker og 41 franchisebutikker.

Salg Norge: 242 mio. DKK (+1%) – lokal valuta 327 mio. NOK (-4%)

Salget i Norge udviklede sig nogenlunde som i Sverige og Danmark med reduceret salg til forbrugere i forhold til året før. Året før var samtidigt negativt påvirket af valutakursudviklingen, som så til gengæld rettede sig i regnskabsåret 2021/22, der blev påvirket med 5% fra stigende NOK.

Antallet af butikker i Norge er 30 egne butikker og 20 franchisebutikker. Det norske marked er domineret af lokale Jotun, som har en markedsandel på mere end 70%, mens Flügger til sammenligning har en markedsandel på knapt 15%.

Salg Polen: 421 mio. DKK (+2%) – lokal valuta 260 mio. PLN (+5%)

Koncernen har haft endnu et godt år i Polen med en omsætningsvækst på 5% i lokal valuta. Aktiviteterne i Polen består dels af 52 egne Flügger butikker med en vækst på 9% i lokal valuta (segment 1) og dels Unicell International med -1% vækst i lokal valuta. Unicell sælger til byggemarkeder og indgår i segment 2.

Salg Ukraine, Estland og Andre lande: 319 mio. DKK (+184%)

Salg til andre lande består dels af datterselskaber i Ukraine, Kina, Litauen, Estland og Finland og dels en række eksportlande såsom Frankrig, Tyskland, Tjekkiet mv. Den store stigning i salget er drevet af opkøbet af Eskaro (Ukraine, Estland, Finland og Letland).

Salget til eksportlande udviklede sig positivt med ca. 10% samlet, men dækker over nogle lande med store vækstrater og nogle lande med tilbagegang såsom Kina, hvor butiksnettet som følge af COVID-19 har været lukket ned i de sidste 2 måneder af regnskabsåret.

Salgsudvikling mio. DKK	2020/21	2021/22	Organisk vækst**	Virksomheds- opkøb	Valuta	Samlet vækst
Salg Danmark*	795	754	-8%	2%	1%	-5%
Salg Sverige	604	586	-4%	0%	1%	-3%
Salg Norge	239	242	-4%	0%	5%	1%
Salg Polen	412	421	5%	0%	-2%	2%
Salg Ukraine	4	121	0%	100%	0%	100%
Salg Estland	1	42	0%	100%	1%	100%
Salg Andre lande	107	156	10%	33%	2%	45%
Nettoomsætning i alt	2.162	2.322	-3%	9%	1%	7%

* Inkl. Island, Grønland og Færøerne

** Organisk vækst er beregnet som udviklingen i omsætning korrigeret for påvirkning fra valuta og opkøb/frasalgs af virksomheder

Omkostnings- og resultatudvikling

Udviklingen i omkostninger er generelt påvirket af opkøbet af Eskaro, Malgodt.dk og Flügger Litauen. Samtidigt bød året på +20% prisstigninger på råvarer samt stigende omkostninger til transport og energi. Det er delvist lykkedes at føre prisstigningerne over i salgspriserne, men i særligt segment 2 og 3, der er kendetegnet ved få men store kunder, har det som følge af kontraktens løbetid ikke været muligt at øge salgspriserne i takt med stigningen i omkostninger.

I 2021/22 blev produktionsomkostningerne 1.112 mio. DKK, svarende til 17% højere end i samme periode året før. Omsætningen steg i samme periode kun med 7%. Den ufordelagtige udvikling er dels udtryk for, at salgspriserne ikke kunne øges i takt med de stigende omkostninger, og dels at tilkøbte Eskaro har en lavere bruttomargin, men også færre omkostninger til salg og administration. Koncernens bruttoresultat faldt med 6 mio. DKK til 1.209 mio. DKK på trods af tilkøbte aktiviteter.

Salgs- og distributionsomkostninger steg fra 808 mio. DKK til 851 mio. DKK i 2021/22, hvilket svarer til en stigning på 5%. Udviklingen er påvirket af tilkøbet af Eskaro og Malgodt.dk samt øgede distributionsomkostninger for den bestående aktivitet.

Andre indtægter/omkostninger, som steg fra +6 mio. DKK året før til +10 mio. DKK i 2021/22, var påvirket positivt af salget af en grund.

Koncernens EBIT for de fortsættende aktiviteter blev 173 mio. DKK før nedskrivninger mod 228 mio. DKK året før, der var positivt påvirket af det øgede salg til forbrugere. Som følge af krigen i Ukraine blev aktiverne i den fortsættende del af Eskaro (Ukraine, Estland, Letland og Finland) nedskrevet med 74 mio. DKK. EBIT for fortsættende aktiviteter blev 99 mio. DKK efter nedskrivninger.

Finansielle poster blev -20 mio. DKK mod -8 mio. DKK året før. Udviklingen er påvirket af øgede renteomkostninger og valuta-reguleringer i tilkøbte Eskaro samt øget låntagning som følge af opkøb og investeringer i fabrikker. Herudover består finansielle poster af renter beregnet i henhold til IFRS16 Leasing.

Årets skatteomkostninger udgjorde 36 mio. DKK. Reguleret for nedskrivningen på Eskaro udgjorde skatteomkostningen 24%. Den relativt høje selskabsskat skyldes blandt andet skattemæssige underskud i Ukraine, der ikke er aktiveret som følge af usikkerheden ved fremtidig drift. Årets resultat efter skat for de fortsættende aktiviteter blev 43 mio. DKK mod 180 mio. DKK året før. Resultatet af de ophørende aktiviteter i Eskaro Rusland og Belarus blev -51 mio. DKK.

Årets resultat inklusive ophørende aktiviteter blev -8 mio. DKK, hvoraf -16 mio. DKK kan henføres til minoritetsaktionærerne, og 8 mio. DKK kan henføres til aktionærer i Flügger.

Omkostningsudvikling

mio. DKK.	20/21	21/22	Ændring
Produktionsomkostninger	-947	-1.112	17%
Bruttoresultat	1.215	1.209	0%
Salgs- og distributionsomkostninger	-808	-851	5%
Administrationsomkostninger	-185	-195	6%
Andre indtægter/omkostninger	6	10	82%
Primær drift EBIT før nedskrivning	228	173	-24%
Nedskrivning Eskaro	-	-74	
Primær drift EBIT	228	99	-56%



Investering i e-commerce og digitalisering

Der er i regnskabsåret gennemført en række investeringer i forbedrede e-commerce platforme, nye brands og distributionsmodeller. 18,6 mio. DKK er tilgængeligt aktiveret, og der er samtidigt omkostningsført 12,0 mio. DKK til etablering og drift af organisation, der skal drive digitalisering og e-commerce. Initiativet bidrager negativt til bundlinjen på nuværende tidspunkt, men det forventes at give en afgørende konkurrencefordel på længere sigt.

I regnskabsåret 2021/22 udgjorde e-commerce 2,5% af koncernens omsætning – en stigning på ca. 1,5%-point i forhold til året før.

Initiativer i 2021/22:

- Forberedelse af ny BtC platform i Danmark, der forventes lanceret i juni 2022
- Opkøb af Malgodt.dk og implementering af ny platform i marts 2022
- Forberedelse til BtB e-commerce platform for Flügger i Danmark
- Lancering af Notes® i Danmark – nyt brand og ny platform

Planlagte initiativer i 2022/23:

- BtB e-commerce platform til Polen, Sverige og Norge
- Nye platforme til BtC i Sverige, Norge og Polen

Platformene er skalerbare, så de relativt let kan rulles ud med andre brands eller i andre lande.

Balancen

Koncernens balance ultimo regnskabsåret 2021/22 udgjorde 2.226 mio. DKK mod 1.842 mio. DKK året før. Stigningen på 384 mio. DKK i aktiverne kommer primært fra opkøbet af Eskaro, Malgodt.dk og en litauisk distributør. Herudover blev der investeret i ombygning af fabrikkerne i Danmark og Sverige. Endelig er varebeholdningerne steget som følge af de stigende råvarepriser.

Arbejdskapitalen på 378 mio. DKK var 142 mio. DKK højere end året før, drevet af opkøb samt højere råvarepriser.

Alle aktiver i Eskaro Rusland og Belarus indgår på linjen "Aktiver bestemt for salg" med 131 mio. DKK.

På passivsideen faldt egenkapitalen med 41 mio. DKK til 910 mio. DKK før fradrag af minoritetsandel på 12 mio. DKK.

Netto rentebærende gæld blev 745 mio. DKK mod sidste års 245 mio. DKK.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften blev 97 mio. DKK mod 313 mio. DKK året før. Faldet i pengestrømme kan primært henføres til 83 mio. DKK lavere indtjening end sidste år kombineret med betydelige stigninger i arbejdskapitalen, hvor der året før var fald i arbejdskapitalen. Arbejdskapitalen kom fra et meget lavt niveau sidste år, hvor produktionen havde vanskeligt med at følge med salget. For regnskabsåret 2021/22 er arbejdskapitalen påvirket af råvarepriser, der steg mere end 20 %, kombineret med behov for større sikkerhedslagre som følge af en usikker leveringssituation for råvarer.

Pengestrømme til investeringer udgør 265 mio. DKK mod 165 mio. DKK året før. Begge år er påvirkede af høj investeringsaktivitet, herunder investering i en ny spartelfabrik i Sverige samt udvidelse af kapacitet og automatisering af malingfabrikken i Kolding. Herudover er 2021/22 påvirket af køb af virksomheder (Eskaro, Malgodt.dk og Flügger Litauen).

Pengestrømme til finansieringsaktiviteten er påvirket af optagelse af lån til finansiering af opkøb og anlægsinvesteringer.

Likvide beholdninger udgjorde 29 mio. DKK mod 157 mio. DKK året før.

Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

Der er ikke sket begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker indholdet i denne årsrapport.

Balance

mio. DKK	20/21	21/22	Ændring
Immaterielle aktiver	175	273	56 %
Materielle aktiver	757	935	24 %
Finansielle aktiver	28	0	-100 %
Udskudt skatteaktiv	13	13	0 %
Varebeholdninger	344	462	34 %
Tilgodehavender	368	384	4 %
Værdipapirer, likvider	157	29	-82 %
Aktiver bestemt for salg	-	131	-
Sum af aktiver	1.842	2.226	21 %
Egenkapital	951	919	-3 %
Udskudt skat	9	23	156 %
Leasingforpligtelse	386	384	-1 %
Bankgæld m.v.	16	353	2106 %
Leverandører	220	259	18 %
Selskabsskat	39	23	-41 %
Anden gæld	221	213	-4 %
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	52	-
Sum af passiver	1.842	2.226	21 %

Pengestrømsopgørelse

mio. DKK	20/21	21/22	Ændring
Pengestrømme fra drift	313	97	-70 %
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-165	-265	61 %
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-129	39	-130 %
Likvide beholdninger ultimo	157	29	-82 %



Kvartalsanalyse – 4. kvartal 2021/22

En sæsonpræget forretning

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

Normalt er 1. kvartal årets mest rentable på grund af bedre kunde- og produktmix. I 2. kvartal – august, september og oktober – aftager efterspørgslen, som er afhængig af vejret.

3. kvartal – november, december og januar – er lavsæson og normalt en tabsgivende periode. Under COVID-19 i 2020/21 lykkedes det for første gang at levere et positivt EBIT i 3. kvartal.

4. kvartal – februar, marts og april – er meget afhængig af vejret, ikke mindst i påskeugen. Perioden er som oftest en lønsom periode med salg af såvel indendørs- som udendørsprodukter.

Varelagrene er typisk højest i starten af maj og lavest i starten af september. Tilsvarende er likviditeten bedst i september og lavest i maj.

4. kvartal 2021/2022

Salgsudviklingen

Koncernens nettoomsætning blev 567 mio. DKK i 4. kvartal mod 550 mio. DKK i samme periode året før, svarende til en vækst på 3%. Væksten i lokal valuta var -3%, valutakurser påvirkede med -1%, og opkøb påvirkede positivt med 7%.

Omsætningen i Danmark faldt med 13%, hvor det særligt var salg til forbrugere, der bremsede op fra foregående års høje niveauer. I lokal valuta var såvel Sverige og Norge på niveau med året før, men påvirket af lavere salg til forbrugere, hvilket blev kompenseret af højere salg til det professionelle segment.

Salget i Polen steg med 4% målt i lokal valuta med positiv udvikling til såvel forbrugere som professionelle. Polen havde ikke i samme omfang et opsving i salget under COVID-19 og er således heller ikke ramt af normaliseringen på samme måde.

Eksportsalget til Litauen, Ukraine og Rusland udviklede sig positivt de første 3. kvartaler, men Ukraine blev negativt påvirket af krigen i 4. kvartal. Fra april stoppede eksporten ligeledes til Rusland som følge af krigen. Salget til Litauen fortsatte den positive udvikling, nu med Flügger som ejer af den lokale distributør. Salget i Kina blev hårdt ramt af COVID-19 karantæner i Shanghai-regionen i 4. kvartal, hvor de fleste af Flüggers egne butikker ligger sammen med administration og lager, hvilket forhindrede distribution af varer.

Resultatudviklingen

Koncernens bruttoresultat faldt med 21 mio. DKK i 4. kvartal, positivt påvirket af opkøb, men negativt påvirket af lavere salg til forbrugere og højere priser på råvarer, transport og energi.

EBIT var påvirket af de betydelige nedskrivninger relateret til krigen i Ukraine.

Koncern, mio. DKK	2020/21				2021/22			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3 kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Nettoomsætning*	629	549	434	550	678	603	474	567
Bruttoresultat*	361	310	239	303	391	325	211	282
EBITDA*	160	102	32	73	161	104	0	19
EBIT før nedskrivning af Eskaro*	124	76	0	28	125	67	-36	17
Nedskrivning Eskaro*	-	-	-	-	-	-	-	-74
EBIT*	124	76	0	28	125	67	-36	-57
Resultat før skat*	124	74	-2	25	119	62	-39	-63
Resultat efter skat*	98	59	-3	27	94	47	-31	-67
Nettolikviditet*	213	225	195	141	-27	-39	-271	-361
Egenkapital	895	915	923	951	1.054	1.080	1.019	919
Ultimokurs 100 SEK	72	72	74	74	73	75	71	72
Ultimokurs 100 NOK	69	67	72	75	71	76	74	76
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5	5	5	5	5
Ultimokurs 100 PLN	169	161	164	163	163	161	162	159
Ultimokurs 100 CNY	90	95	95	95	97	100	105	107
Ultimokurs 100 EUR	744	745	744	744	744	744	744	744
Ultimokurs 100 UAH	24	22	22	22	23	24	23	24

* Fortsættende aktiviteter



Flügger aktien

Hvorfor er Flügger børsnoteret

Flügger er et familieselskab, hvis B-aktier blev introduceret på NASDAQ Copenhagen A/S i efteråret 1983 til en kurs på 875 DKK pr. aktie (52 DKK pr. aktie korregeret for fondsaktier og ændret stykstørrelse). Selskabets A-aktier er ikke børsnoteret, men er ejet af den oprindelige ejerfamilie.

Motivet for børsnoteringen var primært at give selskabet, med et væsentligt hjemmemarkedssalg, den opmærksomhed og PR-værdi, som et børsnoteret selskab opnår. Sekundært var motivet at gøre det muligt for den del af familien, som ikke var aktive i selskabet, at afhænde deres aktier.

Det er selskabets ambition fortsat at være børsnoteret, idet man vurderer, at det bidrager til markedsføring, professionalisme i ledelsen samt til at gøre selskabet til en troværdig og attraktiv arbejdsplads. Efter selskabet igen har valgt at foretage relevante opkøb, giver børsnoteringen tillige flere finansielle muligheder.

Køb af egne aktier

Selskabet har tidligere anvendt overskudslikviditet til køb af egne aktier, men har de seneste år fravalgt at foretage yderligere opkøb af aktier, idet likviditeten i aktien har været lav. Selskabets egen aktiebeholdning på mere end 100.000 aktier forventes fremover at blive brugt til fordeling blandt medarbejdere samt til optionsprogrammer for ledende medarbejdere.

Udbyttepolitik

Det har været selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et relativt højt udbytte set i forhold til børskursen og markedsrenten.

For regnskabsåret 2021/22 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 10 DKK pr. 20 DKK aktie.

Aktiekapitalen og ejerstrukturen

Sammensætning af aktiekapital 30. april 2022

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.352.217	78,4	2.352.217	28,3
B-aktier i selskabet ¹	57.158	1,9	57.158	0,7
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

Ejerstruktur 30. april 2022

Storaktionærer (>5%)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
M+ Invest A/S	845.745	28,2	845.745	10,2
Ulf & Sune Schnack ²	1.358.919	45,3	6.674.544	80,2
I alt	2.354.733	78,5	7.670.358	92,2

¹ B-aktier i selskabet (selskabets egne aktier) er ikke medregnet i antallet af stemmer, da stemmeret for disse ikke kan udøves.

² Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.358.919 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

Ultimo regnskabsåret 2021/22 var der registreret 1.998 aktionærer i selskabets ejerbog, som tilsammen ejede 97,3% af aktiekapitalen og 99,0% af stemmerne.

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 under punktet investor.

Det er selskabets ambition at sikre et højt og troværdigt informationsniveau, og vi deltager gerne i åben og aktiv dialog med investorer, analytikere og presse. Selskabet afstår dog fra at gennemføre uddybende samtaler de sidste fire uger før offentliggørelse af finansielle rapporter.



mio. DKK	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
Aktiedata ultimo*										
Børskurs, DKK	327	340	390	359	372	352	300	290	749	485
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.902	2.878	2.877	2.877	2.877	2.881	2.887	2.887	2.891	2.943
Børsværdi, mio. DKK	949	979	1.122	1.033	1.070	1.014	866	836	2.167	1.427
Indre værdi, mio. DKK	824	838	859	811	797	760	742	754	911	906
Resultat efter skat og minoriteter, mio. DKK	49	76	54	13	29	33	32	58	171	9
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	9	13	15	15	15	15	10	10	15	10
Ordinært resultat efter skat pr. aktie (EPS), DKK**	17	26	19	5	10	12	11	20	59	18
Kurs/indre værdi (K/I), DKK	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	2,3	1,6
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK**	19	13	21	78	37	30	27	14	13	27

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

Resultat efter skat og minoritetsandele pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

Indre værdi, DKK

Egenkapital ekskl. minoriteter

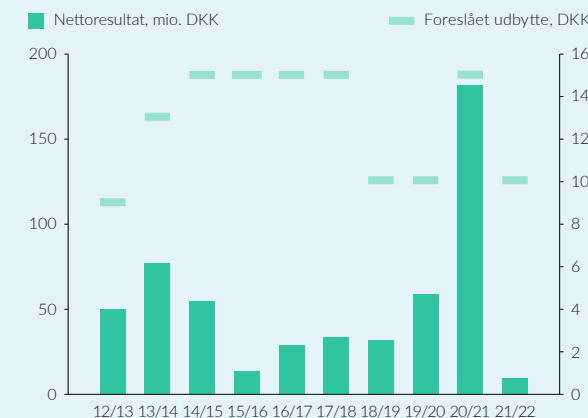
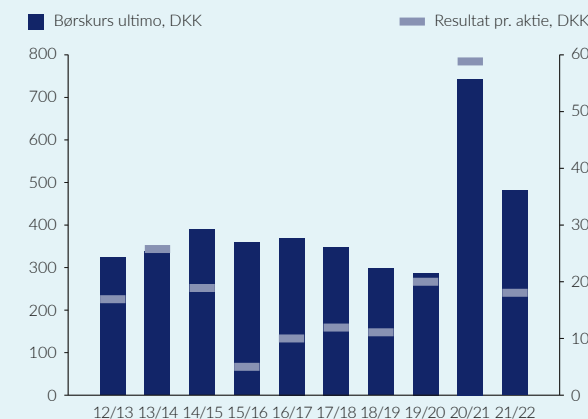
* Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger

** Fortsættende aktivitet

Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



Kilde: FactSet



Segmenter i Flügger

SEGMENT 1

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

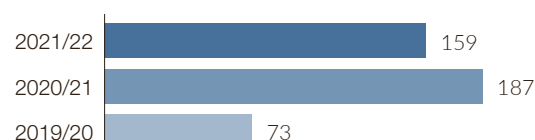
NETTOOMSÆTNING

1.761
▲ +2 %
mio. DKK



EBIT

159
▼ -15 %
mio. DKK



Målt i lokal valuta var væksten flad i 2021/22, positivt påvirket af professionelle malere og negativt påvirket af salget til konsumenter. Danmark havde en tilbagegang på 8 % mod sidste års positive vækst på 12 %. Sverige og Norge havde henholdsvis -2 % og -4 % målt i lokal valuta. Polen opnåede 9 % fremgang i lokal valuta mod sidste års 13 %. Salg i Andre lande havde en stor stigning på 11 %, hvilket blandt andet var drevet af, at mange eksportlande lempede på COVID-19 restriktionerne.

DISTRIBUTIONSKANALER
Egne butikker og franchisebutikker.

Flügger



SEGMENT 2

Koncernen har inden for det seneste år intensiveret fokus på fritstående forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkerne 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 butiksdrift.

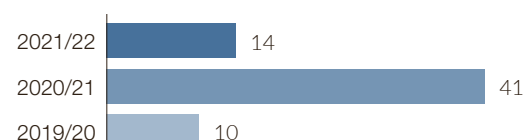
NETTOOMSÆTNING

374
▼ -8 %
mio. DKK



EBIT

14
▼ -66 %
mio. DKK



Segmentet havde -7 % vækst i lokal valuta, hvor Norden faldt med 12 % og den øvrige del faldt med 1 %. Den danske del var stærkt påvirket af faldende salg til konsumenter.

DISTRIBUTIONSKANALER
Byggemarkeder og forhandlere.

**PRIVATE
LABEL**



**Yunik
PRO**



SEGMENT 3

Segmentet består af virksomheder i tilkøbte Eskaro Group AB, der blev en del af koncernen i maj 2021. Virksomhederne i Rusland og Belarus indgår ikke i segmentet, da disse er klassificeret som ophørende aktivitet. I regnskabsåret 2021/22 består segmentet af selskaber i Ukraine, Estland, Letland og Finland. 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.

NETTOOMSÆTNING

mio. DKK

187

▲ +100%

2021/22

187

2020/21

-

EBIT

mio. DKK

-74

▼ -100%

2021/22

-74

2020/21

-

Indtjeningen i regnskabsåret har været udfordret af voldsomt stigende råvarepriser, som ikke kunne føres ud i markedet i samme tempo, som de ramte produktionsomkostningerne. EBIT blev desuden påvirket af en betydelig nedskrivning på 74 mio. DKK, som en direkte konsekvens af krigen i Ukraine.

DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.



Eskaro fortsættende aktivitet

Ukraine, Estland, Letland og Finland

Købet af Eskaro blev godkendt af konkurrencemyndighederne i maj 2021, og Eskaro nåede således at være en del af FLÜgger i under ét år, før krigen i Ukraine brød ud. I regnskabsåret 2021/22 var selskaberne desuden påvirket af lavere indtjening som følge af de drastisk stigende råvarepriser.

Ved udbruddet af krigen mellem Rusland og Ukraine den 24. februar 2022 satte FLÜgger straks produktion og salg i bero. Fokus var på at sikre vores medarbejdere bedst muligt og herefter sikre vores aktiver. Efterfølgende er salg og produktion så småt startet igen i Ukraine, hvilket holder en fast stab af medarbejdere beskæftiget. Estland og Finland påvirkes negativt af manglende eksport af varer til Rusland, Belarus og Ukraine.

Siden krigen brød ud, har FLÜgger løbende vurderet forskellige scenarier. I starten var overbevisningen, at der hurtigt ville komme en afklaring. Den 8. april var krigen så fremskreden og omfangsrig, at det blev vurderet som mest sandsynligt, at krigen vil trække ud i mere end et år, hvilket medførte en betydelig nedskrivning. Det er forudsat, at fabrikken i Odessa ikke påvirkes. Hvis fabrikken i Odessa ødelægges, eller hvis krigen udvikler sig til hele Ukraine, er der risiko for yderligere nedskrivninger.

Status pr. 30. april 2022	Ukraine	Estland/Finland/Letland
Omsætning	117 mio. DKK	70 mio. DKK
Nedskrivninger	70 mio. DKK	4 mio. DKK
Langfristede aktiver og arbejdskapital efter nedskrivninger	57 mio. DKK	64 mio. DKK
Ansatte	185	91
Produktion	Meget begrænset	Normal
Salg	Meget begrænset	Normalt, dog ingen eksport til Rusland, Belarus og Ukraine
Forudsætninger for nedskrivningstest:		
WACC	20%	8%
Antagelse om udvikling de næste 1-2 år	Begrænset salg og produktion, men fabrik forbliver uskadt	Normalt indenlandsk salg, men intet eksportsalg
Antaget tidspunkt for normaliseret aktivitet og indtjening	2025/26	2025/26

Eskaro ophørende aktivitet

Rusland og Belarus

Vi er chokerede over krigen i Ukraine og de forfærdelige konsekvenser, der har ramt befolkningen. Vi tager klart afstand fra Ruslands invasion af Ukraine, der på alle måder er en menneskelig katastrofe.

Den 8. april 2022 besluttede Flügger at afsøge mulighederne for et frasalg af vores selskaber i Rusland og Belarus, hvilket skete som følge af grundige overvejelser om Flüggers fremtidige tilstedeværelse i Rusland og Belarus. Vi har valgt at fortsætte driften af selskaberne i Rusland og Belarus, da de alternativt er i risiko for at blive nationaliserede. Den lokale ledelse risikerer endvidere fængselsstraf, hvis aktiviteterne lukkes ned.

Som konsekvens af ovenstående beslutning er de pågældende selskaber klassificeret som en ophørende aktivitet. Værdierne

i selskaberne skal måles til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger. Selskabernes omsætning og omkostninger indgår ikke i koncernens resultatopgørelse, men er klassificeret i separat linje benævnt "Resultat efter skat af ophørende aktivitet". Aktiver og forpligtelser er ligeledes klassificeret i en separat linje. For uddybning af resultatopgørelse og balance henvises til note 12.

Den 13. april 2022 blev maling og råvarer til produktion af maling omfattet af sanktioner mod Rusland, mens Belarus på nuværende tidspunkt ikke er omfattet. Sanktionerne har gjort det vanskeligt og dyrere at skaffe råvarer til produktionen i Rusland og Belarus, men indtil nu er det lykkedes den lokale ledelse at sikre de fleste råvarer frem til august måned. Salget og indtjeningen har været positivt påvirket i marts og april, eftersom importerede varer ikke længere sælges på markederne.

Status pr. 30. april 2022	Rusland	Belarus
Omsætning	146 mio. DKK	52 mio. DKK
Nedskrivninger	46 mio. DKK	12 mio. DKK
Langfristede aktiver og arbejdskapital efter nedskrivninger	66 mio. DKK	22 mio. DKK
Ansatte	349	152
Produktion	Normal	Normal
Råvarer	Omfattet af sanktioner	Normal
Salg	Normal	Normal

Risikoforhold

Flügger er eksponeret for en række forskellige risici, der varierer efter kundesegment, marked og produktområde. Bestyrelse og direktion forholder sig løbende til koncernens samlede risikoprofil og væsentlige enkeltstående risici.

Formålet med koncernens risikostyring er dels at identificere og vurdere relevante risici og dels at reducere, minimere eller kontrollere påvirkningen fra disse risici.

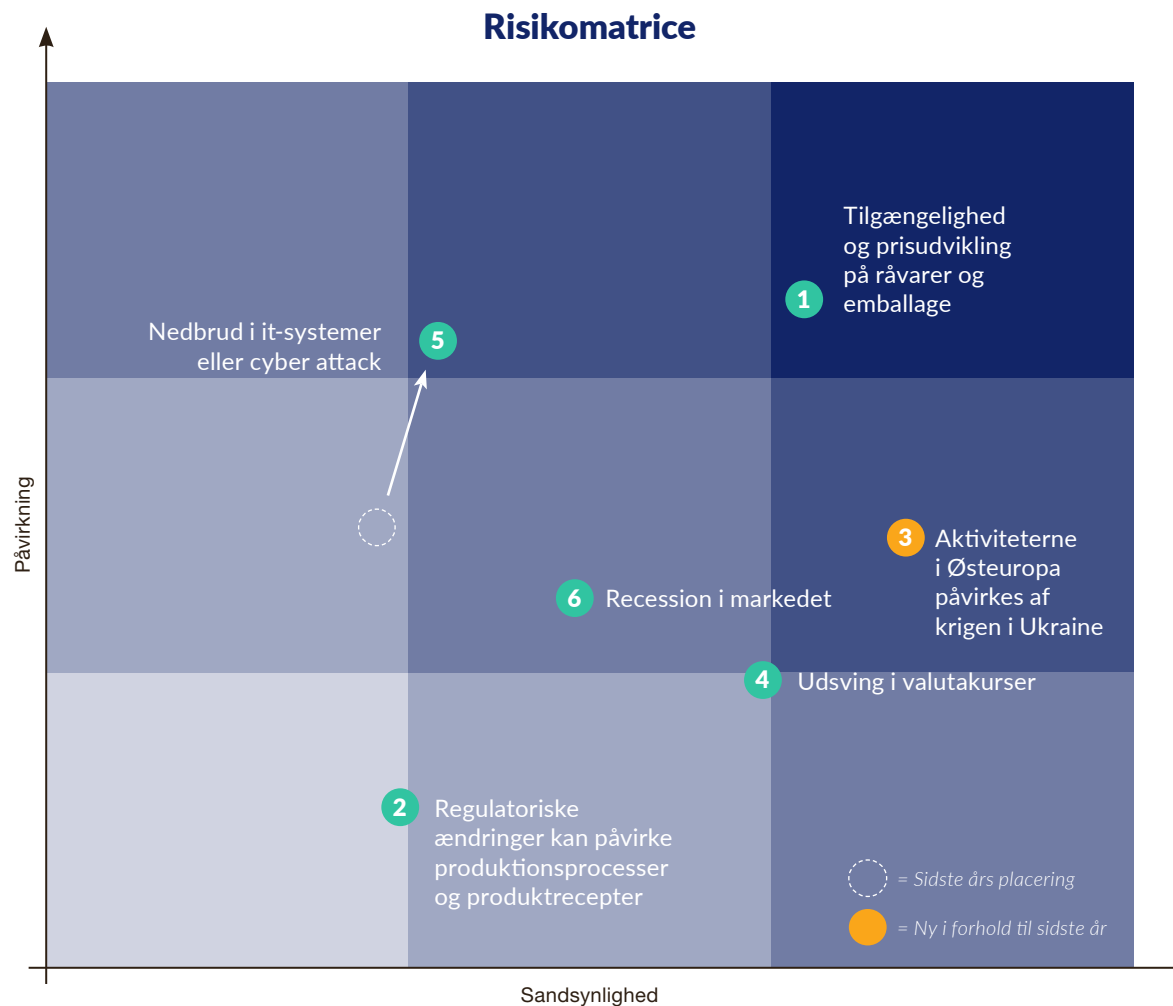
Bestyrelsen har ansvar for koncernens risikopolitik og vurderer løbende koncernens overordnede risikoprofil i samarbejde med direktionen. Direktionen er ansvarlig for at identificere, vurdere og kvantificere risikoudviklingen og håndtere dag-til-dag risici.

Risikostyring og rapportering

Flüggers risikostyringsmodel er opdelt efter produktion, salg og tværgående koncernfunktioner. Dette sikrer, at alle funktioner i organisationen er opmærksomme på, at relevante risici identificeres og håndteres løbende.

Flüggers risikomatrice

Flüggers risici er sat ind i risikomatricen afhængigt af sandsynligheden for, at de indtræffer samt påvirkning på de økonomiske resultater, hvis de indtræffer. Risikobilledet er ændret i forhold til 2020/21 som følge af krigen i Ukraine. Risiko nr. 3 "Aktiviteterne i Østeuropa påvirkes af krigen i Ukraine" er tilføjet som risiko. Sidste års risiko om "Ændring i kunders forbrugsmønstre" er taget ud af risikorapporteringen, da Flügger nu har fået etableret sig succesfuldt på flere digitale platforme og dermed står langt bedre rustet i forhold til nye forbrugsmønstre.



RISIKO	BESKRIVELSE	PÅVIRKNING	HANDLING
1 Tilgængelighed og prisudvikling på råvarer og emballage	Flügger er afhængig af råvarernes tilgængelighed og prisudvikling. Det gælder i særdeleshed titandioxid og bindere, der er nøgleingredienser i produktion af maling og spartel. Siden foråret 2020 har der været stor usikkerhed om leveringssikkerheden først som følge af COVID-19 og senest som følge af krigen i Ukraine. Råvarepriserne er steget voldsomt det seneste år, og der er fortsat betydelig risiko for fortsatte stigninger i råvarepriser.	Stigende råvarepriser er på den korte bane vanskelige at overføre direkte til salgspriserne, og omvendt forholder det sig ved faldende råvarepriser. Manglende tilgængelighed af centrale råvarer kan medføre u hensigtsmæssigt flow i produktionen, restordre og tabt omsætning. Stop for russiske gasleverancer til EU kan desuden have betydelig påvirkning på flere centrale råvarer.	Flügger har for alle væsentlige råvarer indgået aftaler med mindst to leverandører for at stå bedst muligt i forhold til den enkelte leverandørs prisstigninger eller manglende leveringsevne. Herudover følges udviklingen på råvarepriser tæt, så vi hurtigt kan reagere i tilfælde af væsentlige ændringer. Prisudviklingen i markedet følges tæt, og Flügger agter fortsat at hæve salgspriserne, hvis de kan realiseres uden at tabe konkurrencekraft.
2 Regulatoriske ændringer kan påvirke produktionsprocesser og produktrecepter	Kravene til produkternes indhold, CO ₂ -aftryk og miljøpåvirkning samt mærkningskrav er under konstant forandring og kræver, at vi hele tiden er på forkant med nye krav, uanset om de opstår direkte via lovgivning, eller som krav fra kunderne.	Ændringer af produktrecepter, mærkninger m.v. kan påvirke produktionsomkostningerne. Hvis alternative produkter ikke udvikles rettidigt kan der desuden være risiko for tab af omsætning.	Der arbejdes løbende på opdatering af produktrecepter samt forbedring af produktionsanlæg, så de kan leve op til de kommende regulatoriske stramninger.
3 Aktiviteterne i Østeuropa påvirkes af krigen i Ukraine	Krig og sanktioner har i foråret 2022 voldsomt påvirket vores aktivitet i Østeuropa. Eskalering/nedtrapning af krigen i Ukraine vil have betydelig påvirkning af mulighederne for at drive virksomhed i disse lande.	Der er i foråret 2022 foretaget betydelige nedskrivninger på aktiverne i segment 3 som følge af krigen. Ved eskalation er der risiko for, at størstedelen af aktiverne i segment 3 tabes. Dele af nedskrivningerne kan omvendt tilbageføres, hvis der opstår varig fred indenfor det kommende år.	Aktiviteterne i Ukraine er stærkt neddroget. Såfremt det skønnes sikkerhedsmæssigt forsvarligt, bemannes fabrik og salg med en kerne af medarbejdere, der vil kunne drive aktiviteterne videre efter krigen. Der arbejdes på at afhænde aktiviteterne i Rusland og Belarus.
4 Udsving i valutakurser	Flüggers omsætning, indtjening og nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder påvirkes konstant af udsving i valutakurser.	Flügger er naturligt sikret for valutaudsving i lande, hvor der er både salg og produktion. Dette er gældende for langt de fleste markeder. Med opkøbet af Eskaro blev koncernen eksponeret mod flere valutaer, men samtidigt reduceres påvirkningen fra enkelte valutaer, da den samlede omsætning stiger.	Udsvingene i valutakurser kan mitigeres ved prisstigninger, men afhængig af kundesegment tager det dog typisk 1-3 måneder at implementere. I enkelte tilfælde afdækkes valutarisiko ved hjælp af finansielle kontrakter, hvis risikoen vurderes at overstige et acceptabelt niveau.
5 Nedbrud i IT systemer eller cyber attack	Flüggers drift er afhængig af stabile IT-systemer for at sikre, at produktionen løbende tilpasses efterspørgslen. Et nedbrud kan påvirke muligheden for at producere, fakturere og levere. Krigen i Ukraine øger generelt risikoen for cyber attacks.	Længere tids nedbrud i IT systemerne, uanset om det er forårsaget af interne forhold eller eksterne angreb, kan få betydelige økonomiske konsekvenser.	Vi sikrer løbende modstandsdygtigheden i systemerne, herunder at der er et solidt grundlag for systemer, der hostes af eksterne samarbejdspartnere. I tillæg til dette har vi tegnet basis forsikringsdækninger for at reducere risikoen ved cyber crime. Der er ligeledes udarbejdet disaster recovery plan.
6 Recession i markedet	Det seneste år har markedet for byggematerialer og maling i særdeleshed været positivt påvirket af øget efterspørgsel. De stigende renter forventes på sigt at påvirke aktiviteten i byggebranchen negativt, men betydningen for 22/23 forventes begrænset.	En recession i markedet vil naturligvis påvirke omsætning og indtjening, men omfanget er vanskeligt at fastlægge. Til sammenligning faldt Flüggers omsætning gennem finanskrisen med 6%, og indtjeningen blev halveret. Omsætning og indtjening havde dog normaliseret sig indenfor 1½ år.	Organisation og investeringer tilpasses løbende for at være på forkant med en positiv eller negativ udvikling i efterspørgslen. Malerne er typisk en af de sidste håndværkere på et projekt, så vi kan typisk reagere rettidigt, hvis markedet begynder at falde.

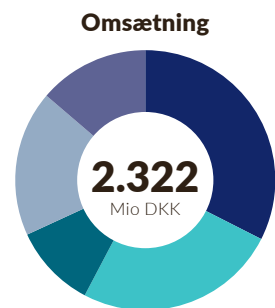
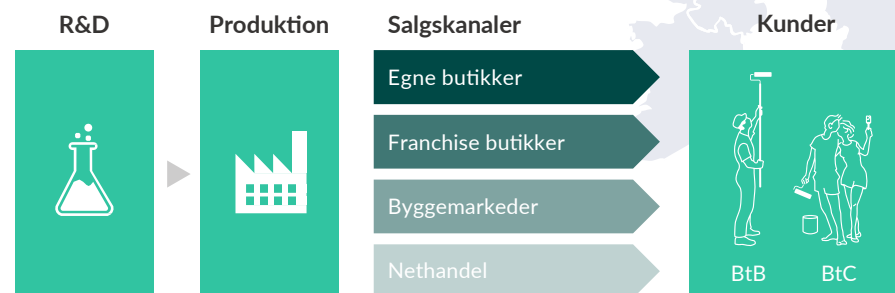
**Strategi og
samfundsansvar**



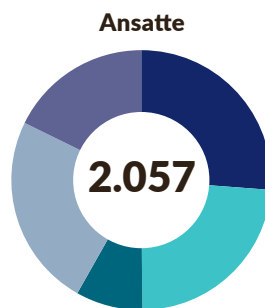
Vores forretning

Flügger er en international koncern, med hovedkontor i Danmark, der udvikler, producerer, markedsfører og sælger et bredt sortiment inden for bygningsmaling, træbeskyttelse, spartel, tapet og tilbehør. Vores målgruppe er den professionelle maler og den private forbruger. Vi ser det som vores vigtigste opgave at udvikle og levere produkter og løsninger, der gør vores kunder i stand til at levere resultater af høj kvalitet så effektivt som muligt.

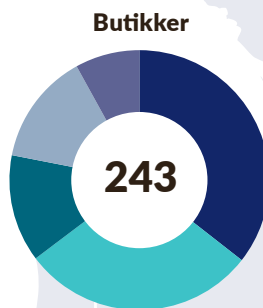
Vi designer og forbedrer produkter fra en central udviklingsafdeling, producerer på egne fabrikker og følger produkterne hele vejen ud til butikkerne, hvor vores medarbejdere vejleder og hjælper kunderne til et optimalt resultat. Vores samlede værdikæde er usædvanlig i europæisk kontekst, hvor de fleste konkurrenter fokuserer på enten salg eller produktion. Vi tror på, at vores forretningsmodel bidrager til at fastholde en høj kvalitet, imødekomme kundernes behov og værne om Flügger-brandet, som har rødder helt tilbage til 1783.



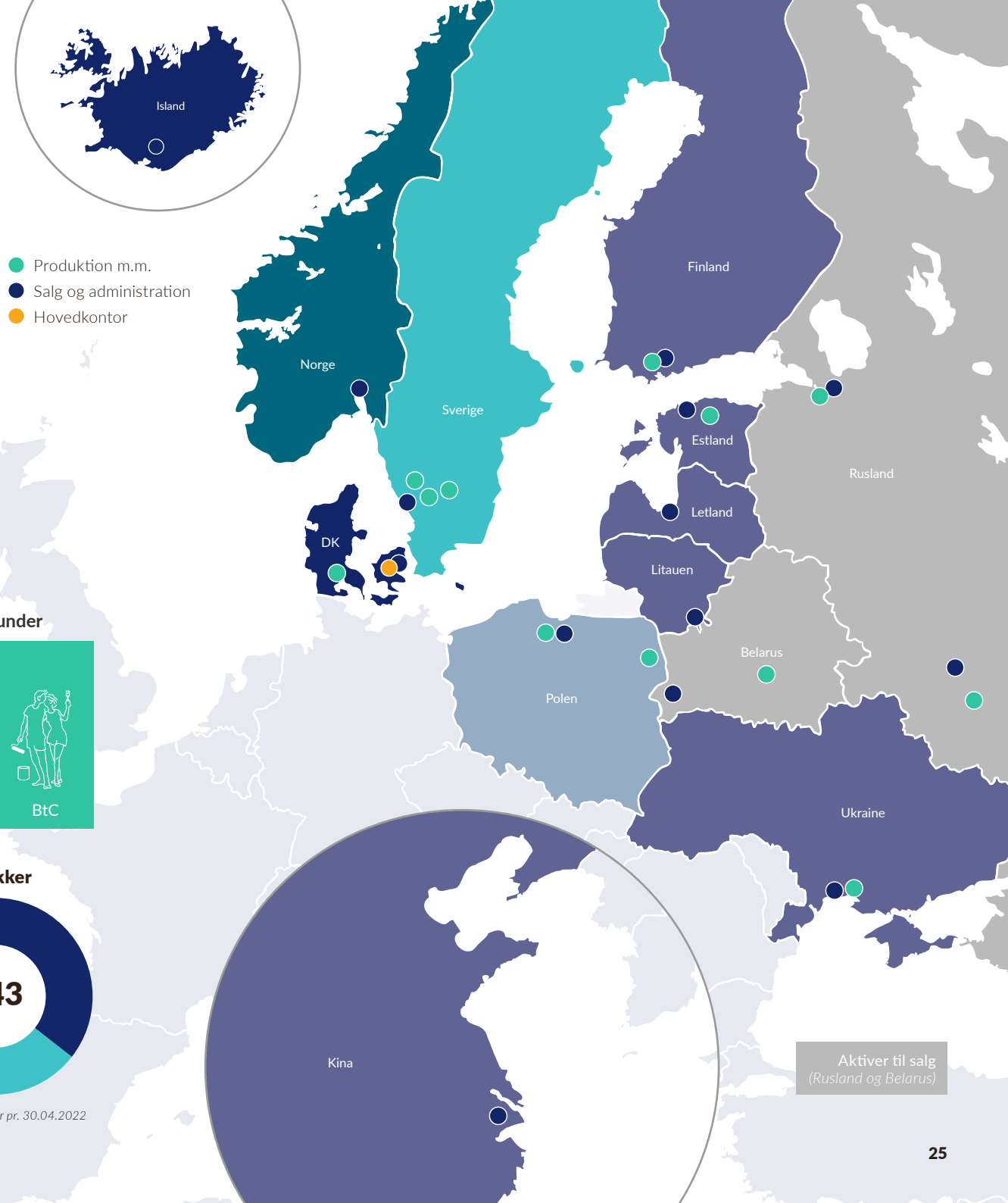
Inkl. Island, Grønland og Færøerne



Antal ansatte pr. 30.04.2022



Antal egne butikker pr. 30.04.2022





76% af de vådvarer, som Flügger sælger i dag, er miljømærket med Svanemærket eller EU-blomsten

Going Green: Succesfuld implementering og fokus på langsigtede trends

Flügger har de seneste år eksekveret på en lang række strategiske initiativer, der har haft stor betydning for selskabet og positivt ændret grundlæggende elementer i forretningen.

Flügger har succesfuldt konsolideret produktionen og ombygget koncernens hovedfabrik i Kolding til en af de mest moderne i industrien. Vi har opført en helt ny automatiseret spartelfabrik i Sverige. Vi har simplificeret vores prisstruktur, optimeret butiksnettet, nedbragt antallet af varenumre, lanceret en 100% online produktserie (Notes®) og generelt øget vores online tilstedeværelse. Vi har købt os til en stor position i flere østeuropæiske lande ved købet af Eskaro. Ikke mindst flytter vi hver eneste dag Flüggers drift i en endnu mere bæredygtig retning ved at tænke grønt i alt, hvad vi gør.

Solidt fundament til omskiftelige omstændigheder

Da 2020-strategien Going Green blev forberedt, ramte COVID-19 verden og ændrede på forbrugernes og forhandlernes virkelighed. Vi oplevede en omsætning og indtjening som aldrig før og opjusterede de finansielle forventninger fire gange i 2020/21. Vækst og opkøb særligt i Østeuropa fik os til at vurdere, at Flügger kunne vokse med 1 DKK mia. på tre år med en indtjening på 10%. Verden blev dog efterfølgende ramt af flere pludselige bevægelser med kraftigt stigende energi- og råvarepriser og senest krig i Ukraine. Netop Ukraine og Rusland var blandt de markeder, som Flügger forventede sig allermest af. Det har naturligvis påvirket Flüggers forventninger på den korte bane, som det også har for mange andre. Med den succesfulde implementering af de strategiske initiativer og et solidt finansielt fundament er Flügger dog godt stillet og i stand til at eksekvere på langsigtede muligheder.

Suspenderet målsætning for 2023/24

Efter et historisk godt resultat i 2020/21 og tidlige positive effekter af Going Green strategien, besluttede vi i sommeren 2021 at opdatere Flüggers langsigtede målsætning for 2023/24. Da krigen på tragisk vis brød ud i Ukraine i begyndelsen af 2022, stod det hurtigt klart, at den opdaterede målsætning for 2023/24 ikke kunne indfries. Det skyldes, at en del af målsætningen var funderet i opkøbet af Eskaro med aktiviteter i bl.a. Rusland, Belarus og Ukraine samt yderligere opkøb i regionen. Fokus er derfor nu på de øvrige initiativer i strategien.

Fortsættelse af initiativer og fokus på vedvarende trends

De seks strategiske fokusområder i Going Green strategien er stadig både relevante og gældende, og de sætter rammen for den daglige udvikling af Flügger. Det strategiske fokusområde vedrørende opkøb er dog påvirket, da alle investeringsovervejelser i Rusland er indstillet, og investeringsmuligheder i Ukraine afventer, at det vurderes ansvarligt. De fokusområder, som markant vil præge årene fremover, er digitalisering, hvor Flügger fortsat går efter førerpositionen, samt bæredygtighed i bred forstand. Begge fokusområder ser vi som vedvarende trends, for hvilke Flügger konstant skal udfordre status quo.

Going Green: Vores seks strategiske fokusområder

1. VÆRDIBASERET PRISSTRUKTUR



En fair pris for vores løsninger

Vi vil sikre øget konkurrencekraft gennem en transparent, fair og simpel prisstruktur. Prisstrukturen vil tage afsæt i kundens oplevede værdi. Samtidig vil vi styrke indtjeningen ved at reducere omkostninger til produktion og indkøb. Det skal opnås ved at samle produktionen på færre fabrikker, via genforhandling af indkøbsaftaler og ved optimering af recepterne for en række produkter.

HIGHLIGHTS FRA 2021/22

- Historisk store prisstigninger på råvarer er delvist overført til markedet via fair og optimeret prisstruktur
- Reduktion af omkostninger til indkøb er opnået i størrelsesordenen 32 mio. DKK via receptoptimering, standardisering og genforhandling af aftaler mv. til gavn for kunder og indtjening

FOKUS I 2022/23

- Sikring af optimale priser blandt mindre kunder

2. BUTIKSNET



Servicering af kunderne i højsædet

Vi vil fortsat arbejde på at sikre bedst mulige geografiske placeringer af vores butikker, så vi har de bedste betingelser for at kunne servicere vores kunder. Vi fortsætter desuden med at styrke franchisenetværket i Norden for at styrke salget til private yderligere.

HIGHLIGHTS FRA 2021/22

- Etablering af Flügger House i Rødovre med Nordens største malerbutik
- Optimering af eget butiksnæ
- Øget andel af det totale salg via digitale platforme med en stigning fra knap 1 % til 3 %
- Implementering af Colors That Matter marketingplatform i butikker

FOKUS I 2022/23

- Introduktion af nyt butiksudtryk
- Øget udrulning af Colors That Matter
- Øge andel af salg via digitale platforme yderligere

3. VÆKST



Den rette balance mellem organisk vækst og opkøb

De seneste år har været præget af konsolidering på markedet for bygningsmaling og fortsat kamp om markedsandele i og uden for Norden. Vores ambition er at fastholde vores førende position i Norden samt at konsolidere og øge vores markedsandele i Øst- og Centraleuropa.

Den organiske vækst sker gennem optimering af sortiment, lancering af nye, miljørigtige produkter samt investeringer inden for blandt andet produktion, marketing og digitalisering. Nye opkøbssemner evalueres løbende og kan potentielt bidrage med yderligere uorganisk vækst, såfremt der er et godt match. Krigen i Ukraine har dog for nærværende bremset opkøb i de berørte geografier.

HIGHLIGHTS FRA 2021/22

- Opkøb af litauisk distributionspartner
- Integration af Eskaro Group AB
- Udnyttelse af synergier inden for DIY segmentet
- Håndtering af krigen i Ukraine, herunder beslutning om frasalg af russiske og belarusiske aktiviteter

FOKUS I 2022/23

- Stabilisering af drift og håndtering af de markeder, der påvirkes af krigen i Ukraine
- Vurdering af situationen i Østeuropa i forhold til opkøb
- Fokus på high-end kundesegmentet i Kina

4. PRODUKTION OG DISTRIBUTION



Konsolidering af produktion og distribution

Flügger har de seneste år investeret cirka 115 mio. DKK i en ny, moderne spartelfabrik i Sverige, hvilket betyder øget automatisering og tredobling af kapaciteten. Sideløbende er der investeret cirka 130 mio. DKK i modernisering af vores fabrik i Kolding, hvilket betyder øget automatisering og mulighed for at producere mere miljørigtige produkter. Med ombygningen øger vi desuden vores kapacitet og leveringsfleksibilitet. Vi vil fremover opdatere og effektivisere vores logistikløsninger, dels via mere moderne distributionscentre og dels via en hurtigere og mere miljøvenlig transport.

HIGHLIGHTS FRA 2021/22

- Stigning i andel af miljømærkede produkter til 76 % for alle vådvarer
- Fordobling af antal malerspande i produktionen med 50 % genanvendt plast
- Opstart og fuld idriftsættelse af ny spartelfabrik i Bollebygd, Sverige
- Installation af fuldautomatisk doseringsanlæg af kemi på fabrikken i Kolding

FOKUS I 2022/23

- Introduktion af flere miljømærkede produkter og miljørigtige emballager
- Installation af fuldautomatisk doseringsanlæg for pulver og tapning i Kolding
- Udvidelse af produktionskapacitet for spartel og værktøj på fabrikkerne i Sverige
- Effektivisering af lager- og transportfunktioner inklusive levering til butik og slutkunder

5. SORTIMENT OG LAGER



Optimering af produktlinjer og lagerstyring

Vores kunder skal kunne få de varer, de har brug for, uanset om de handler i vores fysiske butikker eller online. Vi har strømlinet vores sortiment og arbejder samtidigt på at forbedre vores lagerstyring. Dette arbejde fortsætter vi med i 2022/23.

HIGHLIGHTS FRA 2021/22

- Antal varenumre er nedbragt betydeligt med en reduktion på 38 % inden for væg og loft i Flügger-brandet
- Introduktion af ny produktserie Perform muliggør reduktion af andre serier og giver en tydeligere sortimentssammensætning overfor kunderne
- Antal værktøjer er nedbragt og sortimentet er forsimplet med omsætningsvækst til følge

FOKUS I 2022/23

- Forsat udrulning af tværgående kernesortiment for alle Flügger-butikker og online
- Forsat udfasning af produkter med begrænset omsætning

6. DIGITALISERING



Tættere på vores kunder og deres behov

De seneste år har vi sat ekstra fokus på digitalisering som en vigtig forudsætning for at udvikle løsninger og services, der kan hjælpe vores kunder med at effektivisere og lette deres arbejdsdag samt vejlede og inspirere deres valg af produkter.

Vi ønsker i stigende grad at tænke digitalisering ind i alle relevante processer. Gennem værdiskabende digitale værktøjer og services skal vi hjælpe vores professionelle kunder med at optimere deres forretning og herigennem knytte dem endnu tættere til os.

HIGHLIGHTS FRA 2021/22

- Opkøb af virksomheden Malgodt.dk med overføring af kompetencer særligt inden for e-commerce og logistik
- Etablering af Click & Collect
- Lancering af Notes®, et 100 % digitalt Direct to Consumer livsstilsbrand
- Ny leveringsmetode for Danmark
- Implementering af MACH-arkitektur (skalbar IT-infrastruktur)

FOKUS I 2022/23

- Ny Flügger BtC og BtB e-commerce platform
- Optimering af processer for kundehenvendte systemer

Fokus på
Innovation



Flügger lancerer Notes®

- et grønt og digitalt livsstilsbrand med globale ambitioner

Efter kun 8 måneders udviklingstid har Flügger lanceret livsstilsbrandet Notes®, der tilbyder en markant anderledes kunderejse til Flüggers private kunder.

Med afsæt i Flüggers grønne og digitale strategi har Flügger lanceret livsstilsbrandet Notes®, der er født digitalt og udelukkende forhandles online. Notes® er specialudviklet til den stil- og miljøbevidste forbruger, der vægter æstetik, kvalitet og bæredygtighed på én og samme gang. Forløbet fra idé til lancering er gået stærkt og understreger en af kernekompetencerne i Flüggers DNA – nemlig evnen til at udvikle og skalere forretningen gennem kontinuerlig innovation af produkter og forretningsmodel.



– Flüggers fremtid er grøn og digital. Gennem opkøbene af Detale CPH og Malgodt.dk har vi i de senere år opbygget centrale kompetencer inden for digital udvikling, performance marketing og design. Kombineret med vores høje produkt-kvalitet og velfungerende infrastruktur ønsker vi med Notes® at sætte agendaen for dekorativ maling og blive den ledende online aktør, siger CEO Sune Schnack.

Notes® er udviklet i samarbejde med ventureselskabet Rainmaking, som har vist sig at være et stærkt match til Flügger. På rekordtid har de to partnere udviklet et nyt brand med en globalt skalerbar forretningsmodel. Som Direct to Consumer brand skal Notes® bringe Flügger tættere på den private forbruger. Notes® går nemlig til markedet med et livsstilsunivers og en enkelhed i kunderejsen, der er helt ny i branchen.

– Med Notes® gør vi maleropgaven nem og enkel, og hele kunderejsen er designet med det for øje. For eksempel kan man fragtfrit få tilsendt store selvklæbende farveprøver, der kan sættes på væggen, så farverne nemt kan testes inden køb. Pointen er, at man i en travl hverdag skal kunne sidde derhjemme om aftenen og designe sin stue med inspiration fra Notes® platformen og andre livsstilsmedier, siger Sune Schnack.

Markant reduceret plastikforbrug

Udviklingen af Notes® skal ses som led i Flüggers kontinuerlige arbejde med at blive endnu mere bæredygtige inden for produktion, emballage og maling. Det har blandt andet resulteret i en ny og innovativ emballage til Notes® i form af en specialudviklet pose med hældetud. Sammenlignet med en spand medfører posen en plastbesparelse på op til 71%, hvilket understøtter Flüggers ambition om at reducere miljø- og klimaaftrykket fra sin emballage.

En anden væsentlig målsætning for Notes® er reduktion af spild, og også her sætter Notes® nye standarder. Med hjælp fra en onlineberegner kan kunderne vurdere, hvor meget maling der er behov for, og kombineret med 2-liters poser, der kan tømmes til sidste dråbe, kan man sikre mindre spild i forbruget. Endelig er alle farverne i Notes® certificeret med Svanemærket og EU-blomsten.



Kort om Notes®

- www.notesofcolour.com
- 100 % online forretning
- 40 nøje udvalgte designerfarver
- Certificeret med Svanemærket og EU-blomsten
- Leveres i poser, som sammenlignet med malerspande giver en plastbesparelse på op til 71 %
- Udviklet i samarbejde med ventureselskabet Rainmaking

Bæredygtighed i Flügger

I Flügger tror vi på værdien af at bevare og beholde frem for at kassere til fordel for nyt. Vi udvikler produkter i høj kvalitet, som forlænger levetiden på materialer. 99 % af vores solgte vådvarer er vandbaserede, og 76 % er miljøcertificerede. Vi er nået langt – men der er meget, vi kan gøre endnu.

Farver gør en forskel. De kan forny, forskønne, forlænge, forstørre, formindske og forandre. Farver er med til at sætte stemning i vores hjem og definere vores omgivelser. I Flügger holder vi af alle farver, men særligt den grønne er vigtig for os – og har været det længe.

Vores passion for maling og godt håndværk er dybt forankret i vores historie, som er flere hundrede år gammel. Tiden, hvor maling indeholdt opløsningsmidler og store mængder skadelige kemikalier, er heldigvis for længst forbi. I Flügger har vi for længe siden truffet et aktivt valg om at erstatte olie- og solventbaseret maling med vandbaseret maling, og vi fortsætter år for år med at forbedre miljø- og sundhedsprofilen for vores produkter.

Men bæredygtighed i Flügger handler om mere end blot indholdet i spanden. Vi har også et ansvar for at reducere klima- og miljøaftrykket fra vores produktion, vores produkters emballage og egenproduceret værktøj. Vi har et ansvar som arbejdsplads for, at vores medarbejdere trives og udvikles, har gode arbejdsforhold og at man som menneske kan få lov til at være sig selv.

I Flügger bakker vi også op om initiativer, der gør en positiv forskel for samfundet. Vi har en lang historik med at støtte velgørende formål, og vi indgår i partnerskaber, hvor vi kan bruge vores produkter, kompetencer eller stemme til at bidrage til en mere bæredygtig og farverig fremtid.

Med Going Green strategien har vi sat en stærk grøn retning for Flügger. Omdrejningspunktet for bæredygtighed er vores fokusområder Paint, Packaging og Production samt People og Partnerships. Det er de områder, hvor vi har en særlig forpligtelse og mulighed for at skubbe både vores virksomhed og branchen i en grønnere og mere bæredygtig retning.

I 2021/22 har vi gjort fremskridt på flere fronter:

- Vi har øget andelen af miljømærkede vådvarer til 76 %. Vi har samtidig udfaset én af vores mest populære serier til fordel for endnu mere miljørigtige produkter
- Vi har investeret massivt i opgradering og optimering af vores største produktionsfaciliteter samt arbejdet med FSC-certificeringer af værktøjs- og tapetproduktion
- Vi har øget brugen af genanvendt plastik signifikant samt eksperimenteret med ny emballage, der reducerer plastforbruget i emballagen med op til 71 % sammenlignet med en traditionel spand
- Vi er kommet godt i gang med livscyklusanalyser, teknologi og metoder til den innovation, som vil tage os til næste niveau i udviklingen af bæredygtige løsninger

Samlet set er vi tilfredsstillende på vej mod vores mål for 2030 om at producere 100 % miljømærket maling, bruge 75 % genanvendt plastik i emballagen samt have en CO₂ neutral produktion.

Vores ambition er, at hele Flügger koncernen bidrager til en mere bæredygtig og farverig fremtid. Derfor er vi også i gang med at indarbejde Unicell International og Eskaro Group AB i vores bæredygtighedsarbejde.

Ud over at arbejde med en ambitiøs agenda i Flügger, arbejder vi også aktivt i bl.a. Dansk Farve- og Lim Industri for at påvirke agendaen på brancheniveau. Bæredygtighed er ét af de væsentligste temaer i vores tid, og det ligger os på sinde at udvise ansvarlig handlekraft og bidrage til en bæredygtig verden.



Vores fokusområder for bæredygtighed



Læs mere om vores arbejde med bæredygtighed i vores CSR-rapport, som også udgør den obligatoriske redegørelse for Flügger group A/S jf. §99a i Årsregnskabsloven.

Rapporten kan tilgås her:
www.flugger.com/file/csr-rapport-2021-22

Selskabsledelse

Aktionærerne er den øverste myndighed i Flügger og udøver deres rettigheder på generalforsamlingen. Alle aktionærer har, i overensstemmelse med lovgivningen og selskabets vedtægter, ret til at komme med forslag, deltage i og stemme på generalforsamlingen.

Ledelsen i Flügger er todelt og består af en bestyrelse samt en direktion. Bestyrelsen ansætter og superviserer direktionen, fastsætter den overordnede strategi, følger op på performance og bidrager herved til koncernens løbende udvikling. Direktionen er ansvarlig for virksomhedens daglige ledelse, herunder organiseringen af selskabet, implementering af strategien samt rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen i Flügger group A/S

Bestyrelsen i Flügger består af fire medlemmer valgt af generalforsamlingen samt to medarbejderrepræsentanter. Der er på generalforsamlingen direkte valg af bestyrelsens formand og næstformand.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, og genvalg er muligt. Medarbejderrepræsentanterne vælges for en fireårig periode.

Med den nuværende bestyrelsessammensætning er der opnået en ligelig kønsfordeling jf. Erhvervsstyrelsens vejledning på området.

Ved sammensætning af de fire generalforsamlingsvalgte medlemmer er der fokus på mangfoldighed samt på medlemmernes kompetencer og erfaringer. Der tilstræbes en ligelig kønsmæssig repræsentation, som samtidig afspejler væsentlige kompetencer inden for Flüggers kerneområder, herunder indsigt i og erfaring med international ledelse, finansiell styring, produktion og markedsføring.

Bestyrelsen har en forretningsorden, som i samspil med selskabets holdning til seneste anbefalinger for god selskabsledelse omtaler væsentlige opgaver og ansvar, som påhviler bestyrelsen.

Bestyrelsens selvevaluering

Bestyrelsens selvevaluering udskydes til næste kalenderår som følge af tidligere formands dødsfald.

Vederlagspolitik og vederlagsrapport

Flügger har i overensstemmelse med selskabslovens regler udarbejdet en vederlagsrapport for aflønning af bestyrelsen og direktionen, som vil blive forelagt generalforsamlingen i 2022 til vejledende afstemning. Den senest reviderede vederlagspolitik blev godkendt på generalforsamlingen i 2021.

Vi henviser til koncernens vederlagspolitik, som kan læses på www.flugger.com/investor/corporate-governance/vederlagspolitik/ samt koncernens vederlagsrapport, som kan læses på www.flugger.com/investor/corporate-governance/vederlagsrapport/.

Kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99 b:

Flügger beskæftiger i alt 386 medarbejdere på øvrige ledelsesniveauer, defineret som medarbejdere med personaleansvar. Heraf er 56% mænd og 44% kvinder, og dermed er Erhvervsstyrelsens definition på en ligelig repræsentation af det underrepræsenterede køn (en fordeling på 40/60%) på de øvrige ledelsesniveauer opfyldt, hvorfor selskabet har valgt ikke at formulere en politik på dette område.

I henhold til §107d har koncernen udarbejdet en redegørelse for sin mangfoldighedspolitik. Politikken kan tilgås på www.flugger.com/koncern/mangfoldighedspolitik/.

Bestyrelsesudvalg i Flügger group A/S

Selskabet har nedsat et revisionsudvalg samt et nominerings- og vederlagsudvalg.

Revisionsudvalgets formål er primært at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overvåge overholdelse af gældende lovgivning, standarder og andre forskrifter for børsnoterede selskaber vedrørende regnskabsaflæggelse og offentliggørelse af finansielle rapporter samt vurdere behovet for intern revision. Udvalgets medlemmer er valgt af bestyrelsen og består af Kim Balle (formand) og Jimmi Mortensen.

Nominerings- og vederlagsudvalget har til formål at indstille og anbefale kandidater til bestyrelsen, bidrage til at sikre en sammensætning i overensstemmelse med nærmere fastsatte kriterier, samt sikre overholdelsen af vederlagspolitik og komme med forslag til vederlag til bestyrelse og direktion. Udvalgets medlemmer er valgt af bestyrelsen samt hovedaktionæren og består af Ulf Schnack (formand), Jimmi Mortensen og Kim Balle.

God selskabsledelse

Bestyrelsen forholder sig løbende til de danske anbefalinger for god selskabsledelse og kan konstatere, at stort set alle anbefalinger følges.

Anbefalinger, som ikke følges i fuldt omfang:

- Anbefaling 3.2.2, idet tidligere administrerende direktør, Jimmi Mortensen, trådte direkte ind i bestyrelsen som næstformand og efterfølgende formand grundet tidligere formands dødsfald.

- Anbefaling 3.4.2, idet flertallet af ledelsesudvalgsmedlemmer ikke er uafhængige.
- Anbefaling 3.5.1, idet Flügger har udskudt bestyrelsens selvevaluering til næste kalenderår som følge af tidligere formands dødsfald.
- Anbefaling 4.1.6, idet Flüggers vederlagspolitik ikke giver mulighed for at tilbagekræve variabelt vederlag.

Den fulde redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside: www.flugger.com/investor/corporate-governance/anbefalinger-god-selskabsledelse/.

Interne kontroller og risikostyring

Direktionen overvåger løbende interne kontroller og overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen jf. §107b. Rapport om risikostyring kan læses på <https://www.flugger.com/investor/corporate-governance/risikostyring/>.

Dataetik

Flügger har vedtaget en retningslinje for dataetik jf. §99d, som gælder for alle selskaber i koncernen og fastsætter rammerne for ansvarlig databehandling i Flügger. Retningslinjen er et supplement til øvrige etiske, sikkerhedsmæssige og persondataretlige tiltag i koncernen. I vores databehandling har vi fokus på at fastholde et højt niveau af informationsikkerhed og sikre efterlevelse af persondataretlige regler og brugernes rettigheder. Behandling af data skal behandles i overensstemmelse med de af Flügger definerede dataetiske principper, såsom ansvarlighed og gennemsigtighed og tryghed, hvorefter al behandling af data skal ske til klare afgrænsede formål, ligesom det tilstræbes at designe gennemsigtighed ind i løsningerne for behandling af data, således datasubjekterne i videst muligt omfang har direkte indsigt i data om dem og de behandlinger der bliver foretaget. Dette gælder for al behandling af data, herunder persondata. Ligeledes skal Flügger iværksætte nødvendige tiltag for at sikre, at data ikke gøres tilgængelig for uautoriserede ved til enhver tid at have et forsvarligt IT-sikkerhedsniveau.



Bestyrelse

Jimmi Mortensen, Formand, ikke-ufafhængig

Født 1974, indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Kvalifikationer: Indgående kendskab til Flügger bl.a. gennem sit hverv som CEO i Flügger group A/S fra 2016-2021.

Uddannelse: Harvard, Stanford & INSEAD Executive Programme, MBA Henley Business School, HD-A Aarhus Universitet.

Beholdning af Flügger aktier: 4.261 stk.

Andre ledelseshverv: CEO i Actona Group A/S (fra april 2021). Bestyrelsesformand i Theca A/S, bestyrelsesmedlem i Carl Ras A/S samt næstformand i bestyrelsen i Rosendahl Design Group A/S.

Optioner: 10.000 stk.

Kim Balle, uafhængig

Født 1968, indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Kvalifikationer: Har gennem sin mangeårige erfaring fra ledende poster i dansk erhvervsliv arbejdet med bl.a. økonomistyring, Governance & Compliance, Corporate Strategy, M&A, IT & Business Transformation, BI & Artificial Intelligence samt forretningsudvikling.

Uddannelse: Bankuddannet, HD-F Aarhus Universitet, Executive MBA Copenhagen Business School, Harvard & Oxford University Executive Programme

Beholdning af Flügger aktier: 0 stk.

Andre ledelseshverv: Chief Financial Officer i TORM A/S. Medlem af bestyrelsen i bl.a. TORM A/S, Nordea Invest, Lind Capital A/S og bestyrelsesformand i Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S. Desuden direktørposter i TORM Singapore Pte. Ltd. og Kim Balle Holding ApS.

Signe Trock Hilstrøm, uafhængig

Født 1974, indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Kvalifikationer: Indgående kendskab til digital salg & markedsføring, digital strategi, e-commerce og omnichannel gennem en række ledende positioner i dansk erhvervsliv. Har en baggrund i strategi og forretningsudvikling.

Uddannelse: Cand. Polit.

Beholdning af Flügger aktier: 69 stk.

Andre ledelseshverv: Professionelt bestyrelsesmedlem og rådgiver indenfor digital forretning. Desuden bestyrelsesmedlem i Junckers A/S, PWT Group A/S, Bahne Sørensen A/S, Stibo A/S, SameSystem A/S, SEAS-NVE Strømmen A/S samt SEAS-NVE Energi A/S.

Martin Johansen, medarbejdervalgt

Født 1973, indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Maintenance Technician på Flüggers fabrik i Kolding.

Kvalifikationer: Stort kendskab til produktion og lagerstyring. Arbejder med indkøb, optimering og vedligeholdelse af maskiner og procesanlæg.

Beholdning af Flügger aktier: 5 stk.



Direktion

Berit List Lassen, medarbejdervalgt

Født 1964, indtrådt i bestyrelsen i 2019.

Store Manager i Flügger farver, Horsens.

Kvalifikationer: Stor erfaring inden for Flügger gennem 40 års ansættelse. Ledererfaring, stort produktkendskab og et indgående kendskab til drift af butikker, salg og marketing.

Beholdning af Flügger aktier: 170 stk.

Sune Schnack, Chief Executive Officer

Født 1990. Ansat i Flügger siden 2018.

Kvalifikationer: Indgående kendskab til Flügger gennem ledelseshverv i både koncern og datterselskaber. Solid finansiel og strategisk værktøjskasse fra uddannelse og tidligere job som seniorkonsulent hos Rambøll Management Consulting.

Uddannelse: M.Sc. Economics and Business Administration (Accounting and Finance).

Beholdning af Flügger aktier: 1.319.651 stk. (heraf er de 590.625 stk. A-aktier samt 729.026 stk. B-aktier ejet sammen med Ulf Schnack gennem selskabet SUS 2013 ApS (Flügger Holding)).

Optioner: 10.000 stk.

Poul Erik Stockfleth, Chief Financial Officer

Født 1975. Ansat i Flügger siden 2019.

Kvalifikationer: Erfaring fra NKT A/S samt Ernst & Young.

Uddannelse: Statsautoriseret revisor, MSc Business Economics and auditing – CBS.

Beholdning af Flügger-aktier: 6.609 stk.

Optioner: 25.000 stk.

Ulf Schnack, Chief DNA Officer

Født 1936. Ansat i Flügger siden 1958.

Kvalifikationer: Mere end 60 års erfaring i Flügger.

Uddannelse: Kemiingeniør fra Krefeld, HD-A fra CBS.

Beholdning af Flügger-aktier: 1.350.462 stk. (heraf er de 590.625 stk. A-aktier samt 729.026 stk. B-aktier ejet sammen med Sune Schnack gennem selskabet SUS 2013 ApS (Flügger Holding)).

Øvrige ledelseshverv: Direktør i ApS SPKR NR. 2722, BB 2014 ApS, SUS 2013 ApS og US 2013 ApS.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2021 til 30. april 2022 for Flügger group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter yderligere krav i årsregnskabsloven for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 til 30. april 2022.

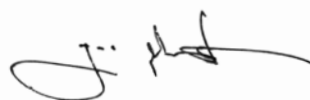
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og den finansielle stilling for koncernen og moderselskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer,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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet for Flügger group A/S for regnskabsåret 1. maj 2021 til 30. april 2022, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2022-04-30-da.zip, er udarbejdet efter reglerne i ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 22. juni 2022

Bestyrelse:



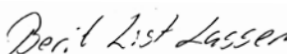
Jimmi Mortensen, formand



Kim Balle



Signe Trock Hilstrøm



Berit List Lassen



Martin Johansen

Direktion:



Sune Schnack, CEO



Poul Erik Stockfleth, CFO



Ulf Schnack, CDO

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Flügger group A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Flügger group A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Flügger group A/S den 22. august 2011 for regnskabsåret 2011/12. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år til og med regnskabsåret 2021/22. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 11. august 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021/22. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af varebeholdninger

Værdiansættelsen af koncernens varebeholdninger, der består af råvarer, varer under fremstilling samt færdigvarer og handelsvarer, er baseret på en række ledelsesmæssige skøn vedrørende opgørelse af tillæg for indirekte produktionsomkostninger og vurdering af ukurans, herunder i forhold til valg af metoder, data og de af ledelsen anvendte forudsætninger.

Vi fokuserede på området som følge af varebeholdningernes og vareforbrugets væsentlighed for regnskabet og kompleksiteten i de udøvede regnskabsmæssige skøn.

Vi henviser til beskrivelsen i note 2, 6 og 16 til koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi gennemgik koncernens forretningsgange for varebeholdninger og vareforbrug, herunder for opgørelse af tillæg for

indirekte produktionsomkostninger, omfattende udarbejdelse af for- og efterkalkulationer og den løbende registrering i selskabets økonomisystem.

Vi vurderede ledelsens model til opgørelse af indirekte produktionsomkostninger, samt testede at beregningerne er foretaget på et konsistent grundlag i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Vi testede de centrale applikationskontroller, som sikrer korrekt registrering og beregning af standard kostpriser efter vejede gennemsnit.

Vi testede stikprøvevist for- og efterkalkulationer, herunder beregningernes nøjagtighed og vurderede væsentligste forudsætninger. Vi vurderede ledelsens model til opgørelse af ukurans, herunder ledelsens vurdering af nedskrivningsbehov som følge af prisudvikling, sammensætning af sortiment, langsomt bevægelige varer samt andre indikatorer på ukurans.

Værdiansættelse af aktiver vedrørende Eskaro

Koncernen overtog i maj 2021 Eskaro koncernen med aktiviteter i bl.a. Ukraine, Rusland og Belarus. Krigen i Ukraine har haft stor betydning for aktiviteterne i Eskaro, herunder for produktion og salg i Ukraine. Ledelsen besluttede den 8. april 2022 at afsøge mulighederne for et frasalg af selskaberne i Rusland og Belarus, og omklassificerede som konsekvens heraf aktiviteterne i disse selskaber som ophørende aktivitet. I samme forbindelse blev aktiverne nedskrevet med 58,3 mio. DKK til den estimerede salgspris og aktiver relateret til den fortsættende del af Eskaro blev nedskrevet med 73,7 mio. DKK primært relateret til aktiviteter i Ukraine.

Værdiansættelsen af aktiverne i Eskaro aktiviteterne i såvel Rusland, Belarus som Ukraine er forbundet med betydelig skønsmæssig usikkerhed relateret til bl.a. krigens længde og udfald, afledte konsekvenser for efterspørgslen efter selskabernes produkter og diskonteringsrenter.

Vi fokuserede på værdiansættelsen af aktiver vedrørende Eskaro som følge af regnskabsmæssige skøn med betydelig skønsmæssig usikkerhed afledt af krigen i Ukraine.

Vi henviser til beskrivelsen i note 2, 12 og 13 til koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede ledelsens metode for opgørelse af genindvindingsværdien af aktiver bestemt for salg, udtrykt ved dagsværdien fratrasket salgsomkostninger, og ledelsens metode til opgørelse af værdien af de fortsættende aktiviteter i Eskaro.

Vi udfordrede og vurderede rimeligheden i de betydelige forudsætninger, som ledelsen har lagt til grund for estimaterne.

Vi anvendte vores interne værdiansættelsesspecialister i vurderingen af anvendte modeller, data og forudsætninger, herunder diskonteringsrenter.

Vi vurderede om oplysningerne om værdiansættelse og præsensation af ophørende aktiviteter er passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Flügger group A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 til 30. april 2022, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2022-04-30-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvalgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 til 30. april 2022, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2022-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, 22. juni 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231


Torben Jensen
Statsautoriseret revisor
mne18651


Henrik Kyhnaug
Statsautoriseret revisor
mne40028

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultat- og totalindkomstopgørelse.....	43
Balance.....	44
Egenkapitalopgørelse.....	45
Pengestrømsopgørelse.....	46

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis.....	47	15. Materielle aktiver – leasing.....	62
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	48	16. Varebeholdninger.....	63
3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag	49	17. Tilgodehavender.....	63
4. Segmentoplysninger.....	50	18. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	64
5. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse..	52	19. Køb af virksomhed.....	65
6. Omkostninger til vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision	54	20. Selskabskapital	67
7. Andre driftsindtægter	55	21. Anden gæld.....	68
8. Andre driftsomkostninger	55	22. Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser.....	68
9. Finansielle indtægter	55	23. Pantsætninger.....	69
10. Finansielle omkostninger.....	55	24. Eventualforpligtelser	69
11. Skat.....	56	25. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	70
12. Ophørende aktiviteter	57	26. Nærtstående parter.....	70
13. Immaterielle aktiver	58	27. Koncernforhold.....	71
14. Materielle aktiver	60	28. Finansielle risici.....	72

Resultatopgørelse

Note		2020/21	2021/22
4	Nettoomsætning	2.161.640	2.321.548
5, 6	Produktionsomkostninger	-946.793	-1.112.170
	Bruttoresultat	1.214.847	1.209.378
5, 6	Salgs- og distributionsomkostninger	-807.786	-851.496
5, 6	Administrationsomkostninger	-184.583	-195.090
7	Andre driftsindtægter	6.719	15.775
8	Andre driftsomkostninger	-1.077	-5.518
	Primært driftsresultat før nedskrivning af Eskaro	228.120	173.049
13, 17	Nedskrivning Eskaro	-	-73.726
	Primært driftsresultat	228.120	99.323
9	Finansielle indtægter	19.242	28.525
10	Finansielle omkostninger	-27.173	-48.449
	Resultat før skat	220.189	79.399
11	Skat	-40.208	-36.357
	Resultat efter skat fortsættende aktiviteter	179.981	43.042
12	Resultat efter skat ophørende aktiviteter	-	-51.235
	Årets resultat	179.981	-8.193
	Resultatfordeling fortsættende aktiviteter		
	Aktionær i Flügger group A/S andel	170.837	52.921
	Minoritetsinteresser	9.144	-9.879
	Årets resultat	179.981	43.042
	Resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter		
20	Resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	18,0
20	Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	18,0
	Resultatfordeling inkl. ophørende aktiviteter		
	Aktionær i Flügger group A/S andel	170.837	7.464
	Minoritetsinteresser	9.144	-15.657
	Årets resultat	179.981	-8.193
	Resultat pr. aktie inkl. ophørende aktiviteter		
20	Resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	2,5
20	Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	2,5

Totalindkomstopgørelse

	2020/21	2021/22
Årets resultat	179.981	-8.193
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminkontrakter		
- overført til finansielle poster	-139	177
- urealiseret andel	-177	-3
Kursregulering, døtre m.v.	12.624	-
Anden totalindkomst i alt	12.308	174
Skat af anden totalindkomst	-70	38
Totalindkomst i alt	192.219	-7.981

Totalindkomstfordeling fortsættende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	183.075	53.133
Minoritetsinteresser	9.144	-9.879
Årets resultat	192.219	43.254

Totalindkomstfordeling inkl. ophørende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	183.075	7.676
Minoritetsinteresser	9.144	-15.657
Årets resultat	192.219	-7.981

Balance

Note		30.04.2021	30.04.2022
	Aktiver		
13	Goodwill	119.329	159.020
13	Andre immaterielle aktiver	42.933	88.376
13	Forudbetalinger immaterielle aktiver	13.008	25.396
	Immaterielle aktiver	175.270	272.792
14	Grunde og bygninger	161.275	250.518
14	Tekniske anlæg og maskiner	76.626	103.993
14	Andet driftsmateriel	23.941	70.704
15	Leasingaktiver	378.734	373.090
14	Anlæg under udførelse	115.659	135.820
	Materielle aktiver	756.235	934.125
	Andre tilgodehavender	28.279	-
	Finansielle aktiver	28.279	-
11	Udskudt skatteaktiv	13.280	12.807
	Langfristede aktiver	973.064	1.219.724
16	Varebeholdninger	344.048	462.082
17	Tilgodehavender	368.550	384.186
18	Værdipapirer	63	62
	Likvide beholdninger	156.682	28.748
12, 13	Aktiver bestemt for salg	-	130.707
	Kortfristede aktiver	869.343	1.005.785
	Sum af aktiver	1.842.407	2.225.509

Note		30.04.2021	30.04.2022
	Passiver		
20	Selskabskapital	60.000	60.000
	Reserve for valutakursregulering	-93.493	-93.493
	Reserve for sikringstransaktioner	-213	-1
	Overført resultat	899.788	910.939
	Foreslået udbytte	45.000	30.000
	Egenkapital, ekskl. minoriteter	911.082	907.445
	Minoritetsandel	39.808	11.500
	Egenkapital	950.890	918.945
11	Udskudt skat	9.309	22.990
15	Leasingforpligtelse	307.195	298.540
	Kreditforeningslån	-	112.710
	Bankgæld	-	9.128
	Anden gæld	5.249	6.872
	Langfristede forpligtelser	321.753	450.240
15	Leasingforpligtelse	78.866	85.739
22	Bankgæld	15.636	230.943
26	Gæld til nærtstående parter	-	37.000
	Leverandører	219.797	259.121
	Selskabsskat	39.232	23.022
21	Anden gæld	215.516	168.756
	Periodeafgrænsningsposter	717	41
12, 13	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	51.702
22	Kortfristede forpligtelser	569.764	856.324
	Sum af passiver	1.842.407	2.225.509

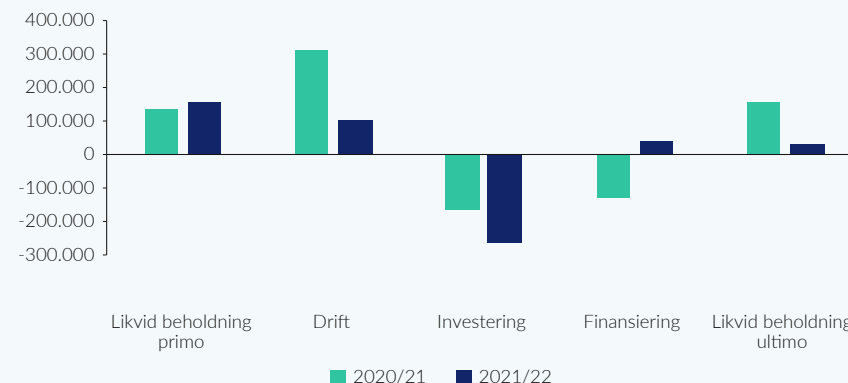
Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 30. april 2020	60.000	-106.117	173	770.412	30.000	754.468	32.534	787.002
Periodens resultat	-	-	-	170.837	-	170.837	9.144	179.981
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:								
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	-316	-	-	-316	-	-316
Kursregulering, døtre m.v.	-	12.624	-	-	-	12.624	-	12.624
Anden totalindkomst	-	12.624	-316	-	-	12.308	-	12.308
Skat af anden totalindkomst	-	-	-70	-	-	-70	-	-70
Totalindkomst i alt	-	12.624	-386	170.837	-	183.075	9.144	192.219
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-30.000	-30.000	-	-30.000
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.092	-	1.092	-	1.092
Minoriteter, tilgang	-	-	-	-	-	-	-1.870	-1.870
Foreslået udbytte	-	-	-	-45.000	45.000	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	1.119	-	1.119	-	1.119
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	1.328	-	1.328	-	1.328
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-41.461	15.000	-26.461	-1.870	-28.331
Egenkapital 30. april 2021	60.000	-93.493	-213	899.788	45.000	911.082	39.808	950.890
Periodens resultat	-	-	-	7.464	-	7.464	-15.657	-8.193
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:								
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	174	-	-	174	-	174
Kursregulering, døtre m.v.	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst	-	-	174	-	-	174	-	174
Skat af anden totalindkomst	-	-	38	-	-	38	-	38
Totalindkomst i alt	-	-	212	7.464	-	7.676	-15.657	-7.981
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-45.000	-45.000	-	-45.000
Udbytte egne aktier	-	-	-	863	-	863	-	863
Minoriteter, tilgang	-	-	-	-	-	-	-11.242	-11.242
Foreslået udbytte	-	-	-	-30.000	30.000	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	1.162	-	1.162	-	1.162
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	30.253	-	30.253	-	30.253
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	2.278	-15.000	-12.722	-11.242	-23.964
Egenkapital 30. april 2022	60.000	-93.493	-1	909.530	30.000	906.036	12.909	918.945

Pengestrømsopgørelse

Note	2020/21	2021/22
Primært driftsresultat	228.120	99.323
Af- og nedskrivninger	139.514	184.516
Andre ikke-kontante poster	-6.419	8.909
Ændring i tilgodehavender	2.252	62.463
Ændring i varebeholdninger	-35.749	-91.524
Ændring i leverandørgæld	26.602	-59.608
Ændring i anden driftsafledt gæld	-17.224	-52.382
Pengestrømme fra drift før finans og skat	337.096	151.697
Finansielle indtægter	1.259	1.509
Finansielle omkostninger	-10.698	-15.893
Pengestrømme fra drift før betalt skat	327.657	137.313
Betalt skat	-14.588	-40.552
Pengestrømme fra driftsaktivitet	313.069	96.761
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-18.752	-57.368
Køb af materielle anlægsaktiver	-120.693	-185.904
Salg af anlægsaktiver	2.922	18.111
Forudbetaling ved køb af virksomhed	-28.279	-
19 Køb af virksomhed	-	-39.424
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-164.802	-264.585
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	148.267	-167.824
Ændring af bank- og prioritetsgæld	-16.550	131.309
Optagelse af lån fra aktionær og selskabsdeltagere	-	37.000
Betalte leasingomkostninger	-83.122	-85.378
Betalt udbytte	-28.908	-44.137
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-128.580	38.794
Årets pengestrømme fra fortsættende aktivitet	19.687	-129.030
Årets pengestrømme fra ophørende aktivitet	-	4.367
Årets pengestrømme for perioden	19.687	-124.663
Likvide beholdninger primo	137.291	156.682
Kursregulering	-296	2.983
Likvidebeholdninger i alt	156.682	35.002
Heraf klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	6.254
Likvide beholdninger ultimo	156.682	28.748

Udviklingen i pengestrømme



Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primo-balancerne for de udenlandske, tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år. Bankkonti og aftaleindlån ultimo indeholder bundne midler på i alt 0,3 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK).

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med transaktionsdagens kurser.

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Årsrapporten for Flügger koncernen 2021/22 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2020/21, med undtagelse af ophørende aktiviteter der er nyt i år. Se note 12.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Flügger group A/S og dattervirksomheder, hvor Flügger group A/S har bestemmende indflydelse med dattervirksomheden.

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

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

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

En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 27.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end Flügger group A/S omregnes resultatopgørelsen og anden totalindkomst til dagskurs. Aktiver og forpligtelser omregnes til balancedagens valutakurs.

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

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

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

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

Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Generelle risici for Flügger er omtalt i ledelsens beretning samt i note 28.

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

Nedskrivningstest

Nedskrivningstests gennemføres årligt for den aktiverede goodwill i koncernen, som ved udgangen af regnskabsåret 2021/22 var på 150,5 mio. DKK. Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivning på samlet 132 mio. DKK, relateret til segment 3 Eskaro, fordelt på 74 til fortsættende aktiviteter og 58 til ophørende aktiviteter. Nedskrivningen er forbundet med betydelig usikkerhed og afhænger af udviklingen i krigen i Ukraine. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i note 13, samt side 20-21.

I forbindelse med anskaffelse af materielle aktiver samt software foretages en vurdering af de forventede brugstider af aktiverne samt den regnskabsmæssige værdi. Endvidere foretages skøn over de enkelte aktivers restværdi. Restværdi og restlevetid revurderes årligt. Koncernens materielle aktiver udgør i alt 934,1 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til note 13 og 14

Klassificering som ophørende aktivitet

Det er vurderet sandsynligt at et salg af aktiviteterne i Rusland og Belarus kan gennemføres indenfor de kommende 12 måneder. Der er en række usikre elementer, der undersøges nærmere, herunder potentiel salgssum, køberes finansieringsmuligheder, overførsel af salgssum til Danmark, tilladelser fra myndigheder i

Rusland samt om transaktion kan gennemføres under hensyntagen til sanktioner.

Fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter

Oplysninger om leasingaftalens uopsigelige periode og perioder omfattet af forlængelsesoptioner for bygninger fremgår af den specifikke leasingaftale. Flügger vil med rimelig sandsynlighed forvente at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som Flügger med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte.

Bygningslejemål uden ophørsdato indregnes ved første indregning med forventelig lejeperiode, og revurderes når denne periode er ophørt eller ved væsentlige begivenheder eller ændringer i forventninger til lejeperioden.

Flüggers svenske og norske leasingaftaler for bygningslejemål indeholder ofte optioner, som giver Flügger ret til at forlænge aftalen i henhold til den svenske og norske lejelovgivning.

Flügger har ved første indregning af leasingforpligtelsen foretaget en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet samt perioden, hvor bygningslejemålet med rimelig sandsynlighed forventes anvendt. Flügger revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller ændringer i omstændigheder, hvor Flügger har bestemmende indflydelse. Når uopsigelsesperioden udløber, vurderes det enkelte lejemål under hensyntagen til Flüggers strategi.

Leasingperioden for biler er indregnet efter den indgåede kontrakt, og revurderes kun ved ændringer til denne.

Måling af leasingforpligtelserne er foretaget uden indregning af variable omkostninger (el, varme, forsikringer, indekseret lejereguleringer osv.), der måtte pålægges fremtidige betalinger.

Ved første indregning er alle leasingkontrakter vedr. bygninger og biler indregnet, uanset resterende leasingperiode. Målingen er sket til nutidsværdien af lejemålenes restperioder ved første indregning.

Fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter

Ved fastlæggelse af diskonteringsfaktoren for bygningslejemål anvender Flügger lånerenten for et 10-årigt realkreditlån, tillagt forventede omkostninger til risikotillæg og bidragssatser ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien.

Ved fastlæggelse af diskonteringsfaktoren for billeasing anvender Flügger lånerenten for et billån ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien.

Ved vurdering af den alternative lånerente har Flügger grupperet sin portefølje af leasingaktiver i kategorier. Flügger vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Flügger fastsætter den alternative lånerente i forbindelse med første indregning. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer, hvis Flügger ændrer vurderingen af en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

Varebeholdninger

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen foretaget vurdering af den ukurante del af koncernens varebeholdninger.

IPO

Yderligere er der foretaget vurdering af aktiverede indirekte produktionsomkostninger. Varebeholdninger udgør i alt 462,1 mio. DKK pr. 30. april 2022, og hensat til nedskrivning for ukurans udgør 24,9 mio. DKK. Ukurans vurderes med udgangspunkt i konkrete specifikke markedsforhold, produktionsmetoder, sortimentstilpasninger osv. I relation til indirekte produktionsomkostninger udarbejdes der løbende for- og efterkalkulationer til vurdering af kostpriser for varer under fremstilling og egenproducerede varer. Der henvises i øvrigt til specifikation heraf i note 6 og 16.

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Vi har historisk set haft begrænsede tab. Koncernens tilgodehavender fra salg udgør pr. 30. april 2022 331,0 mio. DKK og hensættelse til nedskrivning udgør 43,2 mio. DKK.

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes med den værdi, der forventes at kunne udnyttes til ved fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser. Ledelsen foretager derfor skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurdering af, om udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens udskudte skatteaktiver udgør 12,8 mio. DKK. Hertil kommer 10,6 mio. DKK, der ikke er indregnet, primært vedrørende skattemæssige underskud, der ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat er nærmere beskrevet i note 11.

Note 3. Nye og ændrede regnskabsstandards samt fortolkningsbidrag

Flügger implementerer løbende de af IASB og EU godkendte regnskabsstandards, ændringer hertil samt fortolkningsbidrag, der har i regnskabsåret 2021/22 ikke været nogen regnskabsmæssige ændringer.

Ikke ikrafttrådte standarder

IASB har herudover udsendt en række nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af årsrapporten.

De implementerede standarder, forbedringer, ændringer og fortolkninger, forventes ikke at have betydelig indflydelse på koncernens regnskabspraksis, da de dækker områder, der ikke er væsentlige og/eller relevante for gruppen eller ikke ændrer den anvendte regnskabspraksis for 2022/23.

Note 4. 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

Segmentet sælger til 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 butiksdraft.

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.

Nettoomsætning. Geografisk fordeling	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
Salg Danmark+	673.255	646.738	121.402	107.260	-	-	794.657	753.998
Salg Sverige	505.970	501.403	98.291	85.001	-	3	604.261	586.407
Salg Norge	228.427	230.578	10.293	11.256	-	-	238.720	241.834
Salg Polen	236.076	252.377	175.605	168.307	-	-	411.681	420.684
Salg Ukraine	3.832	5.274	-	1.636	-	113.681	3.832	120.591
Salg Estland	552	4.037	-	5	-	37.474	552	41.516
Salg Andre lande	107.937	120.623	-	-	-	35.895	107.937	156.518
Segmentomsætning	1.756.049	1.761.030	405.591	373.465	-	187.053	2.161.640	2.321.548
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	1.756.049	1.761.030	405.591	373.465	-	187.053	2.161.640	2.321.548
Afskrivninger	-121.576	-127.693	-7.057	-7.102	-	-10.351	-128.633	-145.145
Nedskrivninger	-10.881	-610	-	-	-	-38.760	-10.881	-39.371
Af- og nedskrivninger i alt	-132.457	-128.303	-7.057	-7.102	-	-49.111	-139.514	-184.516
Primært driftsresultat (EBIT)	186.958	158.906	41.162	14.010	-	-73.593	228.120	99.323
Årets investeringer i langfristede aktiver	139.459	226.432	-2.936	1.468	-	-2.739	136.523	225.161
Langfristede aktiver	848.422	1.005.798	111.363	106.409	-	86.182	959.785	1.198.389
Arbejdskapital	123.457	227.804	112.600	133.174	-	17.294	236.057	378.272
Investeret kapital, netto	971.879	1.233.602	223.963	239.583	-	103.476	1.195.842	1.576.661

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

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

Koncernen har domicil i Danmark.

Note 4. Segmentoplysninger, fortsat

	2020/21	2021/22
EBIT		
Rapporteringspligtige segmenter	228.120	99.323
Elimineringer	-	-
I alt	228.120	99.323
Aktiver		
Rapporteringspligtige segmenter	1.851.669	2.290.549
Elimineringer	-9.262	-73.568
I alt	1.842.407	2.216.981
Forpligtelser		
Rapporteringspligtige segmenter	900.779	1.380.132
Elimineringer	-9.262	-73.568
I alt	891.517	1.306.564
Geografisk opdeling af anlægsaktiver*	30.04.2021	30.04.2022
Danmark+	298.035	403.379
Sverige	356.526	409.374
Norge	98.583	103.916
Polen	173.949	171.150
Ukraine	-	51.151
Estland	-	34.620
Andre lande	4.412	24.799
Anlægsaktiver	931.505	1.198.389

* Omfatter immaterielle og materielle aktiver

Anvendt regnskabspraksis**Segmentoplysninger**

Flügger-koncernens segmenter udgør salg via forhandlernet (segment 1), salg gennem øvrige distributionskanaler (segment 2) samt tilkøbte Eskaro Group (segment 3). Denne rapportering afspejler den interne ledelsesrapportering, som anvendes ved budgettering, resultatopfølgning og ressourceallokering.

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

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og likvide beholdninger. Lang- og kortfristede aktiver kan ikke direkte afstemmes til balancen grundet koncerninterne mellemregninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen fra salg af varer baseres på kontantsalg i butikker samt indtægter fra indgåede kontrakter med kunder. Indtægter fra salg af egenproducerede færdigvarer og varer til videresalg (tredjepartsprodukter) indregnes på det tidspunkt, hvor kontrol af varer og produkter overføres til kunden, som normalt er ved levering. Ved kontrakter, der giver kunden ret til returnering af varen inden for en nærmere angivet periode, skønnes over omfanget af returneringer som så fragår omsætningen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag, som koncernen forventer at modtage for disse varer, eksklusiv moms, afgifter og andre former for rabatter og bonus. Koncernen overvåger løbende kontraktuelle forpligtelser, der afhænger af særskilte resultater, som kan have effekt på transaktionsprisen.

Koncernen betaler forskellige rabatter og bonusser i henhold til virksomhedens kundesegmentering. Kunderabatter omfatter volumen- og aktivitetsrelaterede rabatter, herunder specifikke tilbudspriser og kampagner. Volumen- og aktivitetsrelaterede rabatter dækker incitamenter for kunderne til at opretholde forretning med koncernen over en længere periode. Rabatter og bonus opgøres i henhold til kundeaftaler og er baseret på kundernes forventede køb og periodiseres og hensættes henover året.

Note 5. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse

Personaleomkostninger	2020/21	2021/22
Løn- & gage omkostninger, produktion	104.097	106.752
Løn- & gage omkostninger, salg og distribution	379.295	418.817
Løn- & gage omkostninger, administration	87.146	89.382
I alt	570.538	614.951
Heraf aktiveret løn	3.592	5.208
Lønninger og gager	472.970	511.557
Pensionsydelse	31.721	29.288
Aktiebaseret aflønning	4.055	2.601
Omkostninger til social sikring	61.792	71.505
Omkostninger til løn, pension og social sikring	570.538	614.951
Heraf aktiveret løn	3.592	5.208
Heraf honorar til direktion og bestyrelse*:		
Fast løn	12.683	11.125
Bonus	2.587	633
Aktiebaseret aflønning	588	218
Pension, bidragsbaserede	1.214	356
I alt	17.072	12.332
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.527	1.873

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

Honorar til bestyrelse indgår med 1.850 t. DKK (sidste år 1.625 t. DKK). Det samlede honorar til direktionen indgår med 10.482 t. DKK (sidste år 15.447 t. DKK).

Det faste honorar til et bestyrelsesmedlem udgør 200 t. DKK og til bestyrelsesformanden 600 t. DKK. Honorar til formand for revisionsudvalg og bestyrelsesmedlem udgør 400 t. DKK, ligesom honorar til næstformand og medlem af revisionsudvalget udgør 400 t. DKK.

Der henvises endvidere til Flüggers "Vederlagsrapport til direktion og bestyrelse", som kan findes på Flüggers hjemmeside www.flugger.com/investor/corporate-governance/

Udestående optioner

	Direktion Antal	Øvrige Antal	Markedsværdi 1.000 DKK
Optioner 1. maj 2020	63.723	20.150	1.752
Tildelt i året	20.000	13.835	3.502
Udnyttet i året	-	-1.100	-319
Bortfaldne i året	-30.000	-14.200	-661
Udestående optioner 30. april 2021	53.723	18.685	4.274
Reklassificering optioner direktion	-12.723	12.723*	
Tildelt i året	-	10.832	3.069
Udnyttet i året	-6.000	-10.508*	-1.257
Bortfaldne i året	-	-4.495	-1.160
Udestående optioner 30. april 2022	35.000	27.237	4.926
Heraf optjent pr. 30. april 2022	0	12.737	2.113

Optionsprogrammet giver ret til erhvervelse af B-aktier med en nominal værdi på 20 DKK pr. B-aktie.

Optioner tildeles til direktion og øvrige ledende medarbejdere for at sikre fokus på den langsigtede værdiskabelse som er sammenfaldende med aktionærernes interesser.

* Jimmi Mortensen har delvist beholdt de optioner, som han blev tildelt i sin egenskab af administrerende direktør. Ved hans fratrædelse beholdt han optioner under tidligere program A (2.723 stk.) med en markedsværdi på 399 t. DKK og program E (10.000 stk.) med en markedsværdi på 520 t. DKK. Program A er udnyttet i juni 2021. Program E kan udnyttes i juni 2022.

Note 5. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse, fortsat

Betingelserne for udnyttelse af ovenstående optionsprogrammer er som følger:

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
15.000	126	C - Optjeningsperiode: 16.05.2019 - 30.04.2023 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og enten b) eller c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6% c) En lukkekurs på Flügger aktien (B-aktie af nominel 20 DKK) på mindst 650 DKK på dagen for offentliggørelse af ovenstående bestyrelsesgodkendte årsrapport. Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 300
10.000	520	E - Optjeningsperiode: 28.04.2020 - 30.04.2022 Opfyldelse af begge nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2021/2022: a) Omsætning på mindst 2 mia. DKK b) EBIT på mindst 120 mio. DKK Udnyttelsesperiode: 30.06.2022 - 15.07.2022 Udnyttelseskurs: 50
7.500	1.576	H - Optjeningsperiode: 01.09.2020 - 30.04.2023 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6% Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 1
1.000	161	I - Optjeningsperiode: 26.06.2020 - 30.04.2023 Udnyttelse er betinget af, at samtlige følgende KPI'er a) til c), er opfyldt på tidspunktet for offentliggørelse af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6% c) Lønprocent ift. omsætning på under 30 Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 1

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
27.500	1.679	K - Optjeningsperiode: 15.04.2021 - 30.04.2024 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a), b) og c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2023/2024: a) EBIT over 250 mio. DKK b) Omsætning over 2,5 mia. DKK c) +18% ROCE (inkl. leasing forpligtigelser) uden transitoriske poster Udnyttelsesperiode: 30.06.2024 - 15.07.2024 Udnyttelseskurs: 400
3.332	1.963	L - Optjeningsperiode: 7. juli 2021 - 30.04.2022 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2021/2022: a) EBIT over DKK 250 mio. b) Omsætning over 2,5 mia. DKK Udnyttelsesperiode: 30.06.2022 - 15.07.2022 Udnyttelseskurs: 0

Opgørelsen tager udgangspunkt i en gennemsnitlig aktiekurs på 513 DKK. Den på tildelings-tidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes.

Der er i regnskabsåret driftsført 2.484 t. DKK (sidste år 1.439 t. DKK) vedr. optionsprogrammer.

Markedsværdien på de enkelte programmer er beregnet ud fra en Black-Scholes værdiansættelsesmodel med anvendelse af:

- en volatilitet i et spænd fra 17,5 til 28,03% (17,5 til 27,85% sidste år)
- en risikofri rente på -0,76 til 1,00% (-0,76 til 1,00% sidste år)
- fremtidige udbyttebetalinger i væsentligt samme niveau som tidligere udmeldt.

Volatiliteten er beregnet med udgangspunkt i ugentlige kursobservationer på Flügger-aktien over en historisk periode svarende til optionens løbetid og eventuelt justeret i forhold til volatiliteten i sammenlignelige virksomheder og andre børsnoterede virksomheder.

Aktietildelinger

En række medarbejdere har i regnskabsåret 2020/2021 modtaget bonusudbetalinger i form af aktier. Der har ikke været nogen aktietildelinger i regnskabsåret 2021/22. Der er i regnskabsåret driftsført 0 t. DKK (sidste år 1.453 t. DKK) vedr. aktietildelinger, opgjort ud fra selskabets aktiekurs på tildelingstidspunktet.

Note 6. Omkostninger til vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision

Omkostninger vareforbrug og ukurans	2020/21	2021/22
Af produktionsomkostninger udgør:		
Vareforbrug	770.198	905.847
Realiserede nedskrivninger	16.508	12.923
Regulering for ukurans	6.985	11.442

Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger, produktion	18.871	33.847
Af- og nedskrivninger, produktion – leasingaktiver	2.485	1.491
Af- og nedskrivninger, salg og distribution	26.766	23.158
Af- og nedskrivninger, salg og distribution – leasingaktiver	70.291	77.239
Af- og nedskrivninger, administration	16.514	44.130
Af- og nedskrivninger, administration – leasingaktiver	4.586	4.651
I alt*	139.513	184.516

* Heraf indeholdt nedskrivning på 38.760 t. DKK vedr. Eskaro fortsættende aktiviteter i 2021/22 (sidste år 0 t.DKK).

Heraf immaterielle anlægsaktiver		
Af- og nedskrivninger, produktion	1.323	5.355
Af- og nedskrivninger, salg og distribution	16.058	9.169
Af- og nedskrivninger, administration	11.657	10.723
I alt	29.038	25.247

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	1.790	1.626
Andre revisorer	99	855
I alt	1.889	2.481

Honorar til PwC kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.539	1.453
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	-
Skatterådgivning	11	61
Øvrig rådgivning	219	112
I alt	1.790	1.626

Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	99	543
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	164
Skatterådgivning	-	78
Øvrig rådgivning	-	70
I alt	99	855

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til Flügger-koncernen udgjorde TDKK 173 (2020/21: TDKK 200) bestående af generel regnskabs- og skatterådgivning, herunder i forhold til virksomhedsovertagelse og virksomhedssalg.

Anvendt regnskabspraksis**Produktionsomkostninger**

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Note 7. Andre driftsindtægter	2020/21	2021/21
Huslejeindtægter	1.218	748
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	390	12.037
Andre indtægter	5.111	2.990
Andre driftindtægter	6.719	15.775

Note 8. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	1.077	1.489
Andre udgifter	-	4.029
Andre driftomkostninger	1.077	5.518

Note 9. Finansielle indtægter

Renter vedr. lån og tilgodehavender	1.230	1.509
Udbytte	-	68
Dagsværdiregulering værdipapirer	29	-
Valutareguleringer	17.983	26.948
Finansielle indtægter	19.242	28.525

Note 10. Finansielle omkostninger

Renter vedr. lån og tilgodehavender	1.721	6.041
Renter vedr. leasingforpligtelser	8.903	8.083
Valutareguleringer	16.549	32.556
Andre finansielle omkostninger	-	1.769
Finansielle omkostninger	27.173	48.449

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Note 11. Skat	2020/21	2021/22
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	7.388	-6.350
Udskudt skat, regulering til tidligere år	-350	-21
I alt	7.038	-6.371
Selskabsskat i året:		
Selskabsskat, indeværende år	-48.553	-30.567
Selskabsskat, regulering til tidligere år	1.307	580
I alt	-47.246	-29.987
Skat i alt	-40.208	-36.358
Forklaring til skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	0,1%	2,7%
Nedskrivning tilknyttet virksomhed	-	20,4%
Indtægtsførsel af tidligere nedskrevne skatteaktiver	-2,8%	-1,6%
Reg. af selskabsskat tidligere år	0,0%	0,7%
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	0,6%	1,6%
Effektiv skatteprocent	19,9%	45,8%
Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	9.336	21.151
Materielle anlægsaktiver	9.002	20.751
Kortfristede aktiver	8.171	1.045
Øvrige forpligtelser	-	2.084
Reklassifikation	-17.200	-22.041
I alt	9.309	22.990
Udskudt skatteaktiv		
Materielle anlægsaktiver	6.472	16.796
Finansielle anlægsaktiver	119	119
Kortfristede aktiver	4.327	4.397
Øvrige forpligtelser	9.452	2.555
Fremførelsesberettigede underskud	10.110	10.981
Reklassifikation	-17.200	-22.041
I alt	13.280	12.807

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 10,6 mio. DKK (sidste år 13,1 mio. DKK) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Aktiveret underskud udgør 9,9 mio. DKK (sidste år 10,1 mio. DKK) og vedrører fremførelsesberettiget underskud i Flügger Norway AS, som forventes udnyttet ved modregning i den fremtidige indtjening. Tidsbegrænsede underskud er 0 mio. DKK.

Skat af anden totalindkomst udgør 0 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK).

Udviklingen i udskudt skat i 2020/21 vedr. immaterielle aktiver medført af anskaffelsen af aktier i Unicell International sp. z o.o.

Tilsvarende er udviklingen i udskudt skat i 2021/22 primært drevet af tilkøbte selskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Flügger group A/S er sambeskattet med koncernens danske dattervirksomheder samt moderselskabet, SUS 2013 ApS. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår alle i acontoskatteordningen.

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

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

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

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

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

Note 12. Ophørende aktiviteter	2020/21*	2021/22
Omsætning	-	198.155
Omkostninger	-	-250.446
Resultat før skat	-	-52.291
Skat af resultat	-	1.056
Resultat efter skat	-	-51.235
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-	-51.235

Aktionær i Flügger group A/S andel er -45.457 t.kr.

Hele årets resultat fra ophørende aktiviteter -51.235 t.kr. kan henføres til selskaberne Stolyar OOO, Eskaro Chemical OOO og Condor LLC.

Resultat pr. aktie ophørende aktiviteter

Resultat pr. aktie a 20 DKK	-	-15,45
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-	-15,45
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	-6.538
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-	-12.047
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	22.952
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	-	4.367

Aktiver bestemt for salg

Immaterielle aktiver	-	201
Materielle aktiver	-	48.069
Andre langfristede aktiver	-	791
Varebeholdninger	-	40.882
Tilgodehavender	-	34.510
Likvide beholdninger	-	6.254
Aktiver bestemt for salg	-	130.707

Bankgæld	-	5.988
Udskudte skatteforpligtelser	-	612
Selskabsskat	-	-
Øvrige forpligtelser	-	45.102
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	51.702

Nedskrivning

Goodwill		38.481
Licenses		9.575
Receivables		10.241
I alt		58.297

*Der er ingen sammenligningstal da aktiver til salg er købt i indeværende regnskabsår.

Aktiver bestemt for salg

Ruslands invasion af Ukraine den 24. februar 2022 har ført til, at Flügger koncernen den 8. april 2022 annoncerede, at en salgsproces af de russiske og belarusiske aktiviteter initieres, da udviklingen i krigen i Ukraine ikke er forenelig med det værdisæt, som Flügger koncernen står for. Aktiviteterne i Rusland og Belarus er behandlet som ophørende aktivitet og er præsenteret separat i resultatopgørelse, balance og noter, jf. anvendt regnskabspraksis.

Aktiviteterne i Rusland og Belarus er værdiansat til estimeret salgspris med fradrag af salgsomkostninger, og der er indregnet en nedskrivning på 58 mio. DKK relateret til disse aktiver.

Aktiviteterne i Rusland og Belarus er klassificeret under aktiver bestemt for salg, idet de opfylder betingelserne herfor jf. IFRS 5.

Den forventede salgspris er fremkommet ud fra vægtet gennemsnit af en række forskellige værdiansættelsesmetoder, herunder DCF, leveraged buy-out, handelsmultipler og transaktionsmultipler.

Den opgjorte dagsværdi udtrykt ved forventet salgspris, er klassificeret som niveau 3 under dagsværdihierarkiet, som følge af anvendelsen af ikke-observerbare input.

Væsentligste forudsætninger og antagelser:

- WACC på 20%
- Driftsresultat i 2022/23 svagt positivt med langsom forbedring de følgende år
- Cash flow returnerer til normal indtjening i 2025/26
- For transaktionsmultipler er anvendt en rabat på 20-30%
- Investeringer (CAPEX) er holdt på et minimum indtil drift er normaliseret

Anvendt regnskabspraksis

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

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 salgsomkostninger, og nedskrivningstest udføres umiddelbart før klassificering af aktiver bestemt for salg.

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

Note 13. Immaterielle aktiver	30.04.2021	30.04.2022
Goodwill:		
Anskaffelsessum primo	149.939	150.852
Kursregulering primo	913	-1.073
Årets tilgang	-	934
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	109.015
Årets afgang	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-47.880
Anskaffelsessum ultimo	150.852	211.848
Nedskrivning primo	30.311	31.523
Kursregulering primo	1.212	229
Nedskrivning	-	68.956
Nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-47.880
Afskrivninger ultimo	31.523	52.828
Regnskabsmæssig værdi ultimo	119.329	159.019
Andre immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	142.408	152.840
Kursregulering primo	73	-600
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	46.329
Årets tilgang	10.494	40.114
Årets afgang	-135	-353
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-13.775
Anskaffelsessum ultimo	152.840	224.555
Afskrivninger primo	80.982	109.907
Kursregulering primo	46	-102
Årets af- og nedskrivninger	28.980	39.463
Afskrivninger på afhændede aktiver	-101	485
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-13.574
Afskrivninger ultimo	109.907	136.179
Regnskabsmæssig værdi ultimo	42.933	88.376
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	13.008	25.396
Immaterielle aktiver i alt	175.270	272.791

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Flügger allokerer goodwill til pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur. Goodwill relateret til forretninger overvåges i lighed med tidligere år for de geografiske segmenter, dvs. butiksnettene i Danmark, Sverige og Norge, og goodwill relateret til datterselskaberne Flügger Island, Malgødt, Flügger Litauen, Unicell og Eskaro Group.

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

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

Note 13. Immaterielle aktiver, fortsat

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

Pengestrømsgenererende enhed:	Goodwill i 1.000 DKK i 2020/21	Goodwill i 1.000 DKK i 2021/22	Diskonteringsrente før skat i 2020/21	Diskonteringsrente før skat i 2021/22	Vækst i terminalperiode i 2020/21	Vækst i terminalperiode i 2021/22
Flügger farver (Danmark)	19.100	19.100	7,75 %	9,35 %	2,0 %	2,0 %
Flügger färg (Sverige)	28.041	28.463	7,84 %	8,22 %	2,0 %	2,0 %
Flügger farve (Norge)	11.024	11.216	7,82 %	9,71 %	2,0 %	2,0 %
Flügger ehf	17.703	17.703	8,99 %	11,46 %	2,0 %	2,0 %
Unicell International	43.460	42.443	9,51 %	11,26 %	4,0 %	2,0 %
Malgodt	-	23.815	-	9,35 %	-	2,0 %
Flügger Litauen	-	6.110	-	9,0 %	-	5,0 %
Eskaro Group	-	10.169	-	8,0 %	-	5,0 %

Der er i lighed med tidligere år foretaget løbende overvågning og nedskrivningstest for alle pengestrømsgenererende enheder. Der er i den forbindelse foretaget nedskrivning relateret til Eskaro på 69 mio. DKK i regnskabsåret (sidste år 0 mio. DKK). Nedskrivningen er fordelt på 21 mio. DKK på fortsættende aktiviteter og 48 mio. DKK på ophørende aktiviteter.

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

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter patenter, licenser, software, brands samt kunderelationer og -kontrakter, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den forventede brugstid, svarende til 5-8 år, software afskrives over en forventet brugstid på 3-7 år, og kunderelationer og -kontrakter samt andre immaterielle aktiver afskrives over en forventet brugstid på 3-25 år.

Omkostninger relateret til immaterielle aktiver som endnu ikke er færdigudarbejdet er klassificeret som forudbetalinger og afskrives efterfølgende i henhold til forventede brugstid jf. ovenstående afskrivningshorisonter, når aktivet tages i brug.

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivning relateret til Eskaro på 18 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK). Nedskrivningen er fordelt med 7 mio. DKK på fortsættende aktiviteter og 11 mio. DKK på ophørende aktiviteter.

I regnskabsåret 2021/22 har det været nødvendigt at foretage en nedskrivning i segment 3 Eskaro, som følge af krigen mellem Rusland og Ukraine. De væsentligste forudsætninger for denne nedskrivning for den fortsættende aktivitet er følgende:

Aktivitet forventes påvirket i høj grad i 1-2 år, hvorefter aktiviteten forventes at normalisere sig, under forudsætning af at krigen ophører
Fabrikken i Odessa, Ukraine formodes placeret i rimelig sikkerhed
WACC estimeret til 20% for Ukraine og 8% for Estland, Finland og Letland

Nedskrivning goodwill:	21.076 t. DKK
Nedskrivning andre immaterielle aktiver:	6.896 t. DKK
Total nedskrivning for fortsættende aktiviteter:	27.972 t. DKK

Note 14. Materielle aktiver	30.04.2021	30.04.2022
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	277.442	288.734
Kursregulering primo	6.029	-3.944
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	85.507
Årets tilgang	5.263	62.962
Årets afgang	-	-12.982
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-37.291
Anskaffelsessum ultimo	288.734	382.986
Afskrivninger primo	118.564	127.459
Kursregulering primo	3.549	-1.474
Regulering til primo	-2.211	-
Årets af- og nedskrivninger	7.557	14.978
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-4.847
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-3.648
Afskrivninger ultimo	127.459	132.468
Regnskabsmæssig værdi ultimo	161.275	250.518
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	279.379	324.746
Kursregulering primo	5.754	-3.467
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	22.749
Årets tilgang	48.079	44.507
Årets afgang	-8.466	-61.371
Overført til/fra anden anlægsgruppe	0	-114
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-4.885
Anskaffelsessum ultimo	324.746	322.165
Afskrivninger primo	237.132	248.120
Kursregulering primo	5.111	-3.208
Årets af- og nedskrivninger	12.460	18.449
Afskrivninger på afhændede aktiver	-6.583	-42.347
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-2.842
Afskrivninger ultimo	248.120	218.172
Regnskabsmæssig værdi ultimo	76.626	103.993

	30.04.2021	30.04.2022
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	211.041	214.623
Kursregulering primo	5.906	-124
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	14.193
Årets tilgang	9.438	58.124
Årets afgang	-11.762	-15.192
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	1.844
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-8.313
Anskaffelsessum ultimo	214.623	265.155
Afskrivninger primo	182.985	190.682
Kursregulering primo	5.183	-205
Årets af- og nedskrivninger	13.271	14.220
Afskrivninger på afhændede aktiver	-10.757	-5.080
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-5.166
Afskrivninger ultimo	190.682	194.451
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.941	70.704
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	57.321	115.659
Kursregulering primo	424	-1.311
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	1.103
Årets tilgang	117.463	151.608
Årets afgang	-59.549	-131.089
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-150
Anskaffelsessum ultimo	115.659	135.820
Regnskabsmæssig værdi ultimo	115.659	135.820
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	216.226	310.517

Forpligtelser ved køb af materielle aktiver

Der er i perioden 1. maj 2021 til 30. april 2022 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver som følger: 15,6 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden maj 2022 til december 2022 (sidste år 31,5 mio. DKK med forfald over perioden maj 2021 til marts 2022).

Forpligtelsen vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktions- og administrationsfaciliteterne i Bollebygd og Kolding.

Note 14. Materielle aktiver, fortsat

Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver

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

Bygninger	14-50 år
Bygningsbestanddele	7-50 år
Tekniske anlæg, maskiner og driftsmateriel	3-13 år
Biler	4-8 år
IT-udstyr	3-8 år

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

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

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

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

Note 15. Materielle aktiver – leasing	30.04.2021	30.04.2022
Lejede bygninger:		
Anskaffelsessum primo	467.572	514.361
Kursregulering primo	20.241	-2.779
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	9.525
Årets tilgang	3.626	31.093
Genmåling af leasingforpligtelse	29.284	53.365
Årets afgang	-6.362	-19.027
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-9.013
Anskaffelsessum ultimo	514.361	577.525
Afskrivninger primo	77.833	148.631
Kursregulering primo	3.257	-912
Årets af- og nedskrivninger	72.130	78.192
Afskrivninger på afhændede aktiver	-4.589	-4.025
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-3.812
Afskrivninger ultimo	148.631	218.074
Regnskabsmæssig værdi ultimo	365.730	359.451
Tekniske anlæg og maskiner – leasing:		
Årets tilgang	-	875
Anskaffelsessum ultimo	-	875
Årets af- og nedskrivninger	-	100
Afskrivninger ultimo	-	100
Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	775
Andet driftsmateriel – leasing:		
Anskaffelsessum primo	17.945	22.174
Kursregulering primo	143	-1.926
Årets tilgang	10.279	10.625
Genmåling af leasingforpligtelse	-1.828	-726
Årets afgang	-4.365	-5.067
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	5.041
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-4.945
Anskaffelsessum ultimo	22.174	25.176
Afskrivninger primo	6.448	9.170
Kursregulering primo	171	-67
Årets af- og nedskrivninger	6.041	8.548
Afskrivninger på afhændede aktiver	-3.490	-4.279
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-1.060
Afskrivninger ultimo	9.170	12.312
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.004	12.864

Leasingforpligtelser indregnet i balancen	30.04.2021	30.04.2022
Kortfristede	78.866	85.739
Langfristede	307.195	298.540
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi og kort løbetid	7.838	9.550
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	8.903	9.852

Variable leasingbetalinger er ikke indregnet som en del af leasing forpligtelsen.

For 2021/22 har koncernen betalt 85,5 mio. DKK vedr. leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 7,7 mio. DKK og afdrag på indregnet leasing gæld 77,8 mio. DKK.

Anvendt regnskabspraksis

IFRS 16: "Leasing"

I henhold til IFRS 16 indregnes alle leasingaftaler i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv, undtagen aktiver med lav værdi og kort leasingperiode (leasingperiode under 1 år).

Leasingaftaler, der er omfattet af IFRS 16, defineres som enhver kontraktindgåelse, som giver Flügger adgang til brugen af et specifikt aktiv, og hvor Flügger samtidig har kontrollen over aktivet og ret til substantielt alle de økonomiske fordele, som stammer fra aktivet i brugsperioden.

Koncernens aktiverede leasingaftaler består af lejekontrakter vedr. bygninger og biler. Leasingaktiver og leasinggæld er præsenteret separat i balancen. Leasingaktiver præsenteres i tilknytning til materielle aktiver, og leasingforpligtelser præsenteres under henholdsvis langfristede forpligtelser og kortfristede forpligtelser i henhold til forfaldstidspunkt.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede leasingperiode, og renter på leasingforpligtelser indregnes som finansielle omkostninger. Afdrag på leasinggæld klassificeres som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter og betalinger af renter klassificeres som kontant strømme fra driftsaktiviteter i opgørelsen af pengestrømme.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på hhv. 3 % for leasingaftaler under 5 år og 2 % for leasingaftaler over 5 år. Opstartsomkostninger, serviceudgifter m.v. er ikke indregnet som en del af forpligtelsen, men er driftsført.

Der henvises i øvrigt til note 2.

Note 16. Varebeholdninger	30.04.2021	30.04.2022
Råvarer og hjælpematerialer	68.220	101.449
Varer under fremstilling	12.190	13.870
Færdigvarer og handelsvarer	289.535	371.686
Nedskrivning for ukurans og sortimentoprydning	-25.897	-24.923
I alt	344.048	462.082

Note 17. Tilgodehavender

Varedebitorer	310.990	330.952
Overskydende skat	3.738	4.216
Andre tilgodehavender	33.815	23.547
Periodeafgrænsningsposter	20.007	25.471
I alt	368.550	384.186

Aldersopdelte varedebitorer

	Tabspct. 2021*	Tabspct. 2022*		
Ikke forfaldne	1,31	14,53	269.193	271.537
Op til 30 dage over forfald	1,15	0,75	46.430	51.978
Mere end 30 dage over forfald	23,91	34,42	4.064	6.811
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	40,70	51,04	867	626
I alt			320.554	330.952

* Forventet vægtet gennemsnitlig tabspct. for varedebitorer

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

Primo	6.363	9.564
Valutakursregulering	42	178
Nedskrivninger i året	6.443	41.585
Tilbageført vedr. tidligere år	-164	-1.062
Realiseret i året	-3.120	-7.050
I alt	9.564	43.215

Nedskrivninger på tilgodehavender i 2021/22 var primært relateret til tilgodehavender i Ukraine.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdningerne måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser.

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

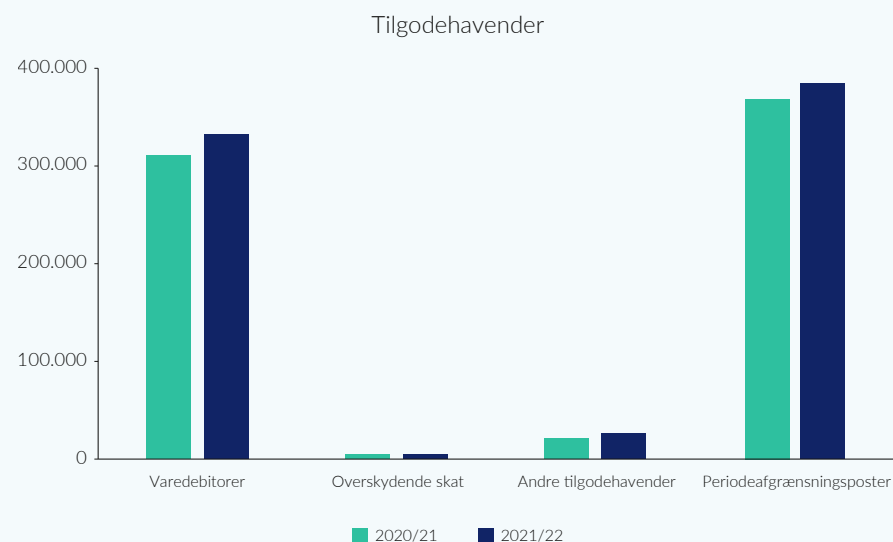
Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder kundetilgodehavender og andre mindre tilgodehavender, herunder deposita. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efter første indregning til amortiseret kostpris fratrukket forventet tab.

Nedskrivning af tilgodehavender

Ved nedskrivning af tilgodehavender er varedebitorer inddelt i to grupper. Væsentlige og risikofyldte tilgodehavender vurderes separat, mens der for tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation, anvendes den simplificerede "expected credit loss-model". Dette indebærer anerkendelse af en "forventet tab af levetid" for alle kundetilgodehavender. Tabssatserne fastsættes på grundlag af grupper af kundetilgodehavender, der deler samme risikomønster og forfaldne dage.



Note 18. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

30.04.2022			
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	-	-	-
Børsnoterede aktier (niveau 1)	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	-	-	-
Pantebreve mv. (niveau 3)	62	62	-
I alt	62	62	0

30.04.2021			
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	-	-	-
Børsnoterede aktier (niveau 1)	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	174	-	174
Pantebreve m.v. (niveau 3)	63	63	-
I alt	237	63	174

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer

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

Værdipapirer betragtes som omsætningspapirer og præsenteres under kortfristede aktiver. Værdipapirer måles til dagsværdi og værdireguleres via resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 9.

Likvide beholdninger

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

Pengestrømssikring

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

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

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

Note 19. Køb af virksomhed	30.04.2021	30.04.2022
Kontant købspris/overtagne nettoaktiver fordeles således (Eskaro):		
Kunderelationer og kontrakter	-	3.761
Andre immaterielle aktiver	-	25.780
Materielle aktiver	-	124.131
Varebeholdninger	-	60.294
Tilgodehavender	-	109.454
Likvide beholdninger	-	3.577
Anden lang gæld	-	-34.556
Anden kort gæld	-	-214.167
Leverandører	-	-117.141
Nettoaktiver i alt	-	-38.867
Goodwill	-	71.434
Købsvederlag	-	32.567
Minoritetsandel	-	11.660
Købspris	-	44.227
Heraf overtagne likvider	-	3.577
Pengestrømme fra købet af Eskaro Group AB	-	44.227
Andre køb:		
Malgodt ApS	-	31.080
Flugger Lithuania UAB	-	16.396
Pengestrømme fra køb i alt	-	91.703
Forudsat at alle erhvervelser i året blev medtaget pr. 1. maj vil effekten på indregnet omsætning og driftsresultat estimeres som følger:		
Nettoomsætning	2.161.640	2.134.495
Tilkøbte virksomheders omsætning	-	385.208
Pro forma nettoomsætning	2.161.640	2.519.703
Årets resultat	179.981	125.253
Tilkøbte virksomheders resultat	-	-133.446
Pro forma resultat	179.981	-8.193

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

Der er i regnskabsåret 2020/21 ikke gennemført køb af virksomhed.

Køb af Eskaro Group AB

Koncernen har pr. 14. maj 2021 opkøbt 70% af aktierne i Eskaro Group AB. Købet af datter-virksomheden 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 købesum på aktier på 44 mio. DKK. Investeringen er betalt ved en 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.

De russiske og belarussiske dele af Eskaro er pr. 8. april 2022 klassificeret som "bestemt for salg". Der henvises til note 12.

Koncernen har købt 100% af virksomhederne Malgodt ApS pr. 25. juni 2021 samt Flugger Lithuania UAB pr. 8. marts 2022. Opkøbet har ikke påvirket koncernens omsætning eller resultat væsentligt. Købene betragtes som uvæsentlige.

Note 19. Køb af virksomhed, fortsat

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

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

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

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

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

Negative forskelsbeløb indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

Note 20. Selskabskapital

Selskabskapital	30.04.2021	30.04.2022
Selskabskapital	60.000	60.000
A- selskabskapital (aktuelt: 590.625 stk. a 20 DKK)	11.812	11.812
B- selskabskapital (aktuelt: 2.409.375 stk. a 20 DKK)	48.188	48.188
Selskabskapital ultimo	60.000	60.000

Indbetalt selskabskapital udgør 60.000 t. DKK. Ikke indbetalt selskabskapital udgør 0 DKK.
Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Udbytte og resultat pr. aktie	2020/21	2021/22
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	15,0	10,0
Resultat pr. aktie a 20 DKK fortsættende aktiviteter	59,1	18,0
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK fortsættende aktiviteter	59,1	18,0
Resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	2,5
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	59,1	2,5

Resultatdisponering	30.04.2021	30.04.2022
Udbytte	45.000	30.000
Overført resultat	147.218	-46.509
Årets overførsler	192.218	-16.509

Egne aktier	Antal stk. a 20 DKK	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
30.04.2022			
Beholdning primo	108.636	41.985	3,6 %
Anvendt i året	-51.478	-22.090	-1,7 %
Beholdning ultimo	57.158	19.895	1,9 %
30.04.2021			
Beholdning primo	112.728	43.566	3,8 %
Anvendt i året	-4.092	-1.581	-0,2 %
Beholdning ultimo	108.636	41.985	3,6 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2022 androg 24.956 t. DKK (sidste år 81.403 t. DKK).
Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

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

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

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

Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK

Aktiekapital/foreslået udbytte x 20 DKK

Resultat pr. aktie

Årets resultat efter skat og minoriteter/Antal udestående aktier (inkl. A-aktier)

Udvandet resultat pr. aktie

Årets resultat efter skat og minoriteter/Antal udestående aktier (inkl. A-aktier)

Anvendt "årets resultat efter skat og minoriteter":	8.873
Anvendt "antal udestående aktier (inkl. A-aktier)":	Gns. antal aktier
Gns. antal aktier anvendt til beregning:	2.943

Note 21. Anden gæld	30.04.2021	30.04.2022
Feriepenge	72.053	50.361
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	11.279	4.891
Sociale omkostninger	6.927	8.370
Moms	29.353	30.841
Gæld til personale	52.687	29.537
Kundebonus	25.662	26.633
Anden gæld i øvrigt	17.555	18.123
I alt	215.516	168.756

Note 22. Forfaldtidspunkter af gældsforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi	Indenfor 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2022					
Bank	240.071	235.136	1.026	8.102	244.264
Kreditforeningslån	112.710	-	-	112.710	112.710
Leverandørgæld	259.121	259.121	-	-	259.121
Leasingforpligtelse	384.279	85.739	224.545	73.995	384.279
Afledte finansielle poster	-	-	-	-	-
Øvrig gæld	235.691	228.819	6.872	-	235.691
I alt	1.231.872	808.815	232.443	194.807	1.236.065
30.04.2021					
Bank	15.636	15.776	-	-	15.776
Leverandørgæld	219.797	219.797	-	-	219.797
Leasingforpligtelse	386.061	78.866	232.590	74.605	386.061
Afledte finansielle poster	174	174	-	-	174
Øvrig gæld	260.540	255.291	5.118	131	260.540
I alt	882.208	569.904	237.708	74.736	882.348

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi (niveau 2) jf. beskrivelsen i note 18.

Udvikling i finansielle forpligtelser	30.04.2021	30.04.2022
Finansielle forpligtelser primo	438.141	378.005
Bankgæld ved køb af virksomheder	-	152.639
Bankomkostninger	341	842
Ændringer i træk på kredit	-16.891	130.467
Afdrag på leasinggæld	30.633	70.264
Renteomkostninger leasing	8.903	9.852
Betalte leasingomkostninger	-83.122	-85.378
Finansielle forpligtelser ultimo	378.005	656.691

Anvendt regnskabspraksis

Kortfristede gældsforpligtelser

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

Langfristede gældsforpligtelser

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

Note 23. Pantsætninger

Der er stillet pant i koncernens produktionsbygning i Kolding i forbindelse med optagesle af realkreditlån 113 Mio. DKK.

Note 24. Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2022				
Øvrige eventualforpligtelser	13	-	-	13
Huslejeforpligtelse - lav værdi	23.228	25.241	-	48.469
Leasing - kort periode	859	1.049	-	1.908
Selvskyldnerkaution	529	-	-	529
Båndlagte midler	-	291	-	291
I alt	24.629	26.581	-	51.210
30.04.2021				
Øvrige eventualforpligtelser	19	-	-	19
Huslejeforpligtelse - lav værdi	13.913	7.437	-	21.350
Leasing - kort periode	119	-	-	119
Selvskyldnerkaution	514	-	-	514
Båndlagte midler	-	285	-	285
I alt	14.565	7.722	-	22.287

Der hæftes solidarisk for moms og selskabsskatter.

Anvendt regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

En forpligtelse indregnes, når den er overvejende sandsynlig, kan opgøres pålidelig, og der på balancedagen vil være et forventet træk på koncernens økonomiske ressourcer i fremtidige perioder.

Leasing

Leasing indregnes efter IFRS16. Se note 15. Leasing forpligtelser med lav værdi eller kort løbetid, indgår som eventualforpligtelse for den resterende løbetid.

Note 25. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

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

Note 26. Nærtstående parter

Flügger-koncernen har følgende nærtstående parter:

Ulf Schnack, CDO.

Ulf Schnack som hovedanpartshaver for SUS 2013 ApS og ApS SPKR nr. 2722.

Der er ultimo regnskabsåret lån for 32,0 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK) hos hovedanparts-haver. Lånet forrentes med 0% p.a.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene er etableret i 1958. Husleje udgør 5,2 mio. DKK for regnskabsåret 2021/22 (sidste år 4,7 mio. DKK). Depositum udgør 1,8 mio. DKK (sidste år 1,8 mio. DKK). Den samlede huslejeforpligtelse udgør 32,1 mio. DKK (sidste år 46,9 mio. DKK).

Der er i året foretaget ombygning af hovedkontor og butik, hvor udlejer og lejer har aftalt at splitte investeringen 50/50. Total investeringssum 26,3 mio. DKK hvoraf Flügger group A/S afholder 13,1 mio. DKK.

Moderselskabets bestyrelse og direktion.

SUS 2013 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 25550668, Rødovre, skal på grund af sin ejer- og stemmeandel af Flügger group A/S, jf. side 16, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger group A/S indgår. Regnskabet kan downloades på www.cvr.dk.

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

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

Note 27. Koncernforhold

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

Koncernen består af følgende selskaber:

Flügger group A/S	- Flügger Denmark A/S	Danmark	100%
	- PP professional paint A/S	Danmark	100%
	- Flügger Sweden AB	Sverige	100%
	- Flügger Norway AS	Norge	100%
	- Flügger Iceland ehf.	Island	100%
	- Flügger Poland sp. z o.o.	Polen	100%
	- Unicell International sp. z o.o.*	Polen	60%
	- Flügger Coating (Shanghai) Co., Ltd.	Kina	100%
	- Flügger Coating Technological Development (Shanghai) co., Ltd..	Kina	100%
	- Flügger Limited, Hong Kong	Kina	100%
	- Flügger Paint (Shanghai) Co., Ltd.**	Kina	100%
	- Malgodt ApS	Danmark	100%
	- Notes of Colour A/S	Danmark	80%
	- Flugger Lithuania UAB	Litauen	100%
	- Eskaro Group AB	Sverige	70%
	- Eskaro OY	Finland	70%
	- Eskaro Latvia SIA	Letland	70%
	- Eskaro AS	Estland	70%
	- Eskaro Ukraine AB	Sverige	70%
	- Eskaro Color TOV	Ukraine	70%
	- Eskaro Industri TOV	Ukraine	70%
	- Condor IOOO***	Belarus	70%
	- Stolyar OOO***	Rusland	70%
	- Eskaro Chemical AS OOO***	Rusland	70%
	- Condor LLC***	Belarus	70%

* Tidligere navn Unicell Poland sp. z o. o.

** Selskaber er likvideret i regnskabsåret 2021/22

*** Indeholdt i ophørende aktivitet

Note 28. Finansielle risici

Kreditrisici:

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt bankindeståender. Flügger er begunstiget af en bred kundekreds, og kreditrisikoen er således spredt på mange små og mellemstore fordringer. Historisk har tab været meget begrænsede, hvilket tilskrives den store spredning samt grundige kreditvurderingsprocedurer ved tilgang af nye kunder og en tæt, løbende opfølgning. For debitorer henvises til aldersfordelingen i note 17.

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

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

Renterisici:

Låneporteføljen består af en kombination af variabelt og fastforrentede lån på mellemlangt sigt. Ved en ændring i renten på et procentpoint påvirkes rentekomkostningen med ca. 2 mio. DKK p.a.

Valutarisici:

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

På de fleste af koncernens markeder er der i vid udstrækning en naturlig afdækning af valutakursrisici, idet der i flere lande er både salg og produktion, som i vidt omfang afregnes i landets egen valuta. Det norske marked er en undtagelse herfra, idet koncernen ikke har produktion og dermed en stor omkostningsbase, der afregnes i lokal valuta. Der foretages løbende en vurdering af eksponeringen i NOK op til 12 måneder frem, men der er ingen afdækning ved udgangen af regnskabsåret. Eksponeringen i NOK minimeres så vidt muligt ved prisjusteringer.

Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne.

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

Valuta	Sikringsinstru- ment		Gns. sikringskurs		Nominel værdi, lokal valuta		Markedsværdi af sikringsinstrumenter			
							Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
							30.04.2021		30.04.2022	
EUR	Køb	Forward	7,4379	-	21.000.000	-	-	109.200	-	-
USD	Køb	Forward	6,6227	-	140.000	-	-	65.237	-	-
Total							-	174.437	-	-

Markedsværdireguleringer af valutakurssikringsinstrumenter indregnes i anden totalindkomst. Positive markedsværdier indregnes som tilgodehavender, og negative markedsværdier indregnes som anden gæld.

Alle sikringskontrakter udløber indenfor 1 år.

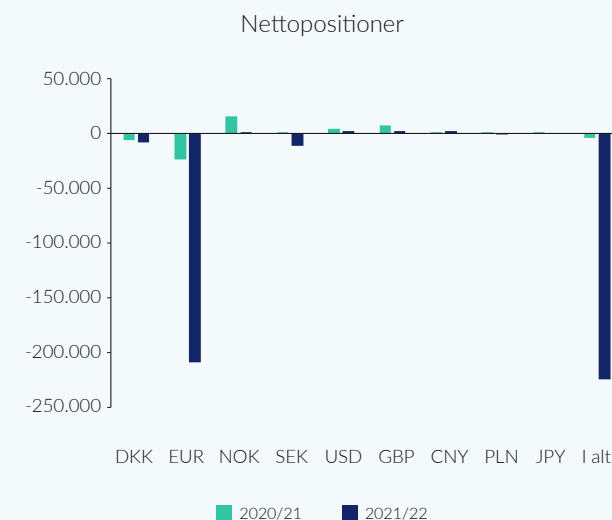
Note 28. Finansielle risici, fortsat

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
DKK	59	-	-8.829	-8.770
EUR	5.812	20.466	-235.312	-209.034
NOK	113	-	-63	50
SEK	1.185	-	-12.553	-11.368
USD	869	1.230	-555	1.544
GBP	354	1.471	-86	1.739
CNY	1.202	-	-	1.202
PLN	2	-	-16	-14
JPY	-	-	-	-
30.04.2022	9.596	23.167	-257.414	-224.651
DKK	-	-	-6.545	-6.545
EUR	10.653	20.749	-55.600	-24.198
NOK	15.409	-	-561	14.848
SEK	3.453	-	-2.486	967
USD	1.016	2.328	-	3.344
GBP	5.892	920	-139	6.673
CNY	10	150	-	160
PLN	467	-	-16	451
JPY	-	91	-	91
30.04.2021	36.900	24.238	-65.347	-4.209

Koncernens valutaposition er en opstilling af valutaer, som de monetære poster er denomineret i.

Bank og andre kreditinstutter samt øvrig forrentet gæld:

Koncern, renteinterval	Gæld i alt 0-2%	Gæld i alt 2-5%	Gæld i alt 5%	Gæld i alt
SEK	6.987	-	-	6.987
PLN	-	-	19.952	19.952
EUR	201.659	1.538	-	203.197
USD	-329	-	-	-329
NOK	-2.513	-	-	-2.513
UAH	-	-	7.445	7.445
DKK	118.040	-	-	118.040
30.04.2022	323.844	1.538	27.397	352.779
PLN	15.545	-	-	15.545
EUR	59	-	-	59
USD	32	-	-	32
30.04.2021	15.636	-	-	15.636



Analyse af koncernens valutafølsomhed:

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

Koncernens valutakursudsving i balancen

Resultat- og egenkapitalpåvirkning

EUR	SEK	NOK	USD
-10.452	-568	3	77

Kapitalstruktur

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

Målsætningen er at egenkapitalandelen udgør ca. 40-50% af den samlede balancesum, hvilket koncernen opfylder.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget ændringer i selskabets principper for kapitalstyring og selskabet er ikke underlagt eksterne kapitalkrav fra kreditinstitutter.

Moderselskabets regnskab

Hovedopgørelser

Moderselskabets resultat- og totalindkomstopgørelse . . .	75
Moderselskabets balance	76
Moderselskabets egenkapitalopgørelse	77
Moderselskabets pengestrømsopgørelse	78

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	80	16. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	93
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	80	17. Køb af virksomheder	93
4. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse . .	81	18. Selskabskapital	94
5. Omkostninger til afskrivninger og revision	83	19. Anden gæld	95
6. Andre driftsindtægter	84	20. Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser	95
7. Andre driftsomkostninger	84	21. Pantsætninger	96
8. Finansielle indtægter	84	22. Eventualforpligtelser	96
9. Finansielle omkostninger	84	23. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	96
10. Skat	85	24. Nærtstående parter	97
11. Immaterielle aktiver	86	25. Koncernforhold	97
12. Materielle aktiver	87	26. Finansielle risici	98
13. Materielle aktiver – leasing	89		
14. Finansielle aktiver	90		
15. Tilgodehavender	92		

Moderselskabets resultatopgørelse

Note	2020/21	2021/22	
	Nettoomsætning	372.719	289.015
4, 5	Produktionsomkostninger	-36.888	-39.106
	Bruttoresultat	335.831	249.909
4, 5	Salgs- og distributionsomkostninger	-67.382	-51.530
4, 5	Administrationsomkostninger	-155.511	-137.920
6	Andre driftsindtægter	278	8.846
7	Andre driftsomkostninger	-34	-
	Primært driftsresultat	113.182	69.305
8	Finansielle indtægter	87.370	94.085
14	Nedskrivning dattervirksomheder	-	-109.929
9	Finansielle omkostninger	-6.283	-8.207
	Resultat før skat	194.269	45.254
10	Skat	-25.449	-15.130
	Årets resultat	168.820	30.124

Moderselskabets totalindkomstopgørelse

	2020/21	2021/22
Årets resultat	168.820	30.124
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminskontrakter		
- overført til finansielle poster	-424	316
- urealiseret andel	108	-141
Anden totalindkomst i alt	-316	175
Skat af anden totalindkomst	-70	38
Totalindkomst i alt	168.434	30.337

Moderselskabets balance

Note		30.04.2021	30.04.2022
Aktiver			
11	Andre immaterielle aktiver	17.514	31.242
11	Forudbetalinger immaterielle aktiver	12.442	21.447
	Immaterielle aktiver	29.956	52.689
12	Grunde og bygninger	2.875	2.829
12	Tekniske anlæg og maskiner	761	576
12	Andet driftsmateriel	1.925	16.554
13	Leasingaktiver	42.819	30.281
12	Anlæg under udførelse	3.389	9.135
	Materielle aktiver	51.769	59.375
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	926.239	1.092.407
23	Andre tilgodehavender	28.279	-
	Finansielle aktiver	954.518	1.092.407
	Tilgodehavender datterselskaber	-	72.376
	Langfristede aktiver	1.036.243	1.276.847
15	Tilgodehavender	152.941	168.189
16	Værdipapirer	-	-
	Likvide beholdninger	78.168	-
	Kortfristede aktiver	231.109	168.189
	Sum af aktiver	1.267.352	1.445.036

Note		30.04.2021	30.04.2022
Passiver			
18	Selskabskapital	60.000	60.000
	Reserve for sikringstransaktioner	-213	-
	Overført resultat	1.004.410	1.036.812
	Foreslået udbytte	45.000	30.000
	Egenkapital	1.109.197	1.126.812
10	Udkudt skat	367	4.608
13	Leasingforpligtelser	39.485	28.761
	Gæld til datterselskaber	-	118.178
	Anden Gæld	2.405	2.405
	Langfristede forpligtelser	42.257	153.952
13	Leasingforpligtelser	5.200	4.114
20	Bankgæld	90	47.259
	Gæld til nærtstående parter	-	37.000
	Leverandører	33.620	26.911
	Gæld til dattervirksomheder	20.867	28.184
	Selskabsskat	22.609	4.612
19	Anden gæld	33.512	16.192
20	Kortfristede forpligtelser	115.898	164.272
	Sum af passiver	1.267.352	1.445.036

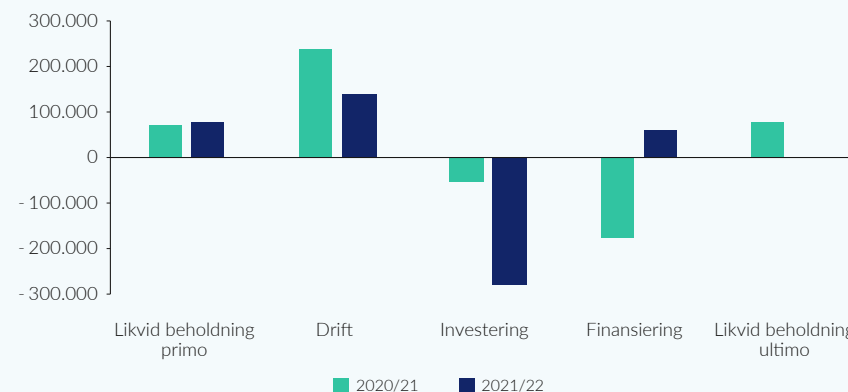
Moderselskabets egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	I alt
Egenkapital 30. april 2020	60.000	173	877.051	30.000	967.224
Periodens resultat	-	-	168.820	-	168.820
Værdiregulering terminskontrakter	-	-316	-	-	-316
Kursregulering, døtre m.v.	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst	-	-316	-	-	-316
Skat af anden totalindkomst	-	-70	-	-	-70
Totalindkomst i alt	-	-386	168.820	-	168.434
Udloddet udbytte	-	-	-	-30.000	-30.000
Udbytte egne aktier	-	-	1.092	-	1.092
Foreslået udbytte	-	-	-45.000	45.000	-
Aktieoptioner	-	-	1.119	-	1.119
Egne aktier, anvendt i året	-	-	1.328	-	1.328
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-41.461	15.000	-26.461
Egenkapital 30. april 2021	60.000	-213	1.004.410	45.000	1.109.197
Periodens resultat	-	-	30.124	-	30.124
Værdiregulering terminskontrakter	-	175	-	-	175
Kursregulering, døtre m.v.	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst	0	175	0	0	175
Skat af anden totalindkomst	-	38	-	-	38
Totalindkomst i alt	0	213	30.124	-	30.337
Udloddet udbytte	-	-	-	-45.000	-45.000
Udbytte egne aktier	-	-	863	-	863
Foreslået udbytte	-	-	-30.000	30.000	-
Aktieoptioner	-	-	1.162	-	1.162
Egne aktier, anvendt i året	-	-	30.253	-	30.253
Transaktioner med aktionærer i alt	0	0	2.278	-15.000	-12.722
Egenkapital 30. april 2022	60.000	0	1.036.812	30.000	1.126.812

Moderselskabets pengestrømsopgørelse

	2020/21	2021/22
Primært driftsresultat	113.181	69.305
Af- og nedskrivninger	35.706	17.866
Andre ikke-kontante poster	1.334	7.490
Ændring i tilgodehavender	-8.180	9.619
Ændring i leverandørgæld	10.105	-6.709
Ændring i anden driftsafledt gæld	3.725	-17.320
Pengestrømme fra drift før finans og skat	155.871	80.251
Finansielle indtægter	87.370	94.084
Finansielle omkostninger	-5.390	-7.305
Pengestrømme fra drift før betalt skat	237.851	167.030
Betalt skat	204	-28.847
Pengestrømme fra driftsaktivitet	238.055	138.183
Køb af immaterielle aktiver	-21.194	-34.323
Køb af materielle aktiver	-3.471	-21.388
Forudbetaling ved køb af virksomhed	-28.279	-
Køb og kapitalforhøjelse dattervirksomheder m.v.	-	-223.818
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-52.944	-279.529
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	185.111	-141.346
Optagelse af bank- og prioritetsgæld	-7.248	47.169
Optagelse af lån fra aktionær og selskabsdeltagere	-	37.000
Ændring i tilgodehavende/gæld, dattervirksomheder	-136.811	28.251
Betalte leasingomkostninger	-4.436	-5.105
Betalt udbytte	-28.908	-44.137
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-177.403	63.178
Årets pengestrømme	7.708	-78.168
Likvide beholdninger primo	70.460	78.168
Likvide beholdninger ultimo	78.168	0

Udviklingen i pengestrømme



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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med transaktionsdagens kurser.



Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit beskriver Flügger Group A/S' generelle anvendte regnskabspraksis. En mere detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis er præsenteret i de respektive noter.

Beskrivelsen af regnskabspraksis i noterne udgør en del af den samlede regnskabspraksis for Flügger Group A/S.

Årsrapporten for Flügger Group A/S 2021/22 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

Moderselskabets funktionelle valuta er DKK, hvorfor årsrapporten præsenteres i denne valuta.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2020/21, se Flügger-koncernens note 3.

For generel anvendt regnskabspraksis henvises til Flügger-koncernens note 1.

Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabet måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives den over resultatopgørelsen til denne lavere værdi. Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

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

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

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

Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Generelle risici for Flügger er omtalt i ledelsens beretning samt i note 26.

For selskabet vil skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved gennemførelse af af- og nedskrivninger ved gennemførelse af nedskrivningstests og vurdering af genindvindingsværdien for kapitalandele i dattervirksomheder. Selskabets kapitalandele i dattervirksomheder udgør pr. 30. april 2022 1.092 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til note 14.

Der henvises til Flügger-koncernens note 2.

Note 3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag

Der henvises til Flügger-koncernens note 3.

Note 4. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse

Personaleomkostninger	2020/21	2021/22
Løn- & gage omkostninger, produktion	25.960	32.445
Løn- & gage omkostninger, salg og distribution	26.710	24.557
Løn- & gage omkostninger, administration	72.013	65.880
I alt	124.683	122.882
Heraf aktiveret løn	3.592	4.009
Lønninger og gager	111.498	110.740
Pensionsydelse	8.880	8.835
Aktiebaseret aflønning	2.892	2.601
Omkostninger til social sikring	1.413	706
Omkostninger til løn, pension og social sikring	124.683	122.882
Heraf aktiveret løn	3.592	4.009
Heraf honorar til koncernledelse*:		
Fast løn	12.683	11.125
Bonus	2.587	633
Aktiebaseret aflønning	588	218
Pension	1.214	356
I alt	17.072	12.332
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	140	154

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

Honorar til bestyrelse indgår med 1.850 t. DKK (sidste år 1.625 t. DKK). Det samlede honorar til direktionen indgår med 10.482 t. DKK (sidste år 15.447 t. DKK).

Det faste honorar til et bestyrelsesmedlem udgør 200 t. DKK og til bestyrelsesformanden 600 t. DKK. Honorar til formand for revisionsudvalg og bestyrelsesmedlem udgør 400 t. DKK, ligesom honorar til næstformand og medlem af revisionsudvalget udgør 400 t. DKK.

Der henvises endvidere til Flüggers "Vederlagsrapport til direktion og bestyrelse", som kan findes på Flüggers hjemmeside www.flugger.com/investor/corporate-governance/

Udestående optioner

	Direktion Antal	Øvrige Antal	Markedsværdi 1.000 DKK
Optioner 1. maj 2020	63.723	20.150	1.752
Tildelt i året	20.000	13.835	3.502
Udnyttet i året	-	-1.100	-319
Bortfaldne i året	-30.000	-14.200	-661
Udestående optioner 30. april 2021	53.723	18.685	4.274
Reklassificering optioner direktion	-12.723	12.723*	
Tildelt i året	-	10.832	3.069
Udnyttet i året	-6.000	-10.508*	-1.257
Bortfaldne i året	-	-4.495	-1.160
Udestående optioner 30. april 2022	35.000	27.237	4.926
Heraf optjent pr. 30. april 2022	0	12.737	2.113

Optionsprogrammet giver ret til erhvervelse af B-aktier med en nominal værdi på 20 DKK pr. B-aktie.

Optioner tildeles til direktion og øvrige ledende medarbejdere for at sikre fokus på den langsigtede værdiskabelse som er sammenfaldende med aktionærernes interesser.

* Jimmi Mortensen har delvist beholdt de optioner, som han blev tildelt i sin egenskab af administrerende direktør. Ved hans fratrædelse beholdt han optioner under tidligere program A (2.723 stk.) med en markedsværdi på 399 t. DKK og program E (10.000 stk.) med en markedsværdi på 520 t. DKK. Program A er udnyttet i juni 2021. Program E kan udnyttes i juni 2022.

Note 4. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse, fortsat

Betingelserne for udnyttelse af ovenstående optionsprogrammer er som følger:

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
15.000	126	C - Optjeningsperiode: 16.05.2019 - 30.04.2023 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og enten b) eller c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6 % c) En lukkekurs på Flügger aktien (B-aktie af nominal 20 DKK) på mindst 650 DKK på dagen for offentliggørelse af ovenstående bestyrelsesgodkendte årsrapport. Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 300
10.000	520	E - Optjeningsperiode: 28.04.2020 - 30.04.2022 Opfyldelse af begge nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2021/2022: a) Omsætning på mindst 2 mia. DKK b) EBIT på mindst 120 mio. DKK Udnyttelsesperiode: 30.06.2022 - 15.07.2022 Udnyttelseskurs: 50
7.500	1.576	H - Optjeningsperiode: 01.09.2020 - 30.04.2023 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6 % Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 1
1.000	161	I - Optjeningsperiode: 26.06.2020 - 30.04.2023 Udnyttelse er betinget af, at samtlige følgende KPI'er a) til c), er opfyldt på tidspunktet for offentliggørelse af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6 % c) Lønprocent ift. omsætning på under 30 Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 1

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
27.500	1.679	K - Optjeningsperiode: 15.04.2021 - 30.04.2024 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a), b) og c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2023/2024: a) EBIT over 250 mio. DKK b) Omsætning over 2,5 mia. DKK c) +18% ROCE (inkl. leasing forpligtigelser) uden transitoriske poster Udnyttelsesperiode: 30.06.2024 - 15.07.2024 Udnyttelseskurs: 400
3.332	1.963	L - Optjeningsperiode: 7. juli 2021 - 30.04.2022 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2021/2022: a) EBIT over DKK 250 mio. b) Omsætning over 2,5 mia. DKK Udnyttelsesperiode: 30.06.2022 - 15.07.2022 Udnyttelseskurs: 0

Opgørelsen tager udgangspunkt i en gennemsnitlig aktiekurs på 513 DKK. Den på tildelings-tidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes.

Der er i regnskabsåret driftsført 2.484 t. DKK (sidste år 1.439 t. DKK) vedr. optionsprogrammer.

Markedsværdien på de enkelte programmer er beregnet ud fra en Black-Scholes værdiansættelsesmodel med anvendelse af:

- en volatilitet i et spænd fra 17,5 til 28,03 % (17,5 til 27,85 % sidste år)
- en risikofri rente på -0,76 til 1,00 % (-0,76 til 1,00 % sidste år)
- fremtidige udbyttebetalinger i væsentligt samme niveau som tidligere udmeldt.

Volatiliteten er beregnet med udgangspunkt i ugentlige kursobservationer på Flügger-aktien over en historisk periode svarende til optionens løbetid og eventuelt justeret i forhold til volatiliteten i sammenlignelige virksomheder og andre børsnoterede virksomheder.

Aktietildelinger

En række medarbejdere har i regnskabsåret 2020/2021 modtaget bonusudbetalinger i form af aktier. Der har ikke været nogen aktietildelinger i regnskabsåret 2021/22. Der er i regnskabsåret driftsført 0 t. DKK (sidste år 1.453 t. DKK) vedr. aktietildelinger, opgjort ud fra selskabets aktiekurs på tildelingstidspunktet.

Note 5. Omkostninger til afskrivninger og revision	2020/21	2021/22
Afskrivninger, produktion	754	442
Afskrivninger, produktion – leasingaktiver	318	296
Afskrivninger, salg og distribution	13.981	1.904
Afskrivninger, salg og distribution – leasingaktiver	486	341
Afskrivninger, administration	15.585	10.489
Afskrivninger, administration – leasingaktiver	4.582	4.394
I alt	35.706	17.866
Heraf immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivninger, produktion	171	193
Afskrivninger, salg og distribution	13.678	1.823
Afskrivninger, administration	11.228	9.574
I alt	25.077	11.590
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	860	560
I alt	860	560
Honorar til PwC kan specificeres således:		
Revision	660	467
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	-
Skatterådgivning	-	-
Øvrig rådgivning	179	93
I alt	860	560

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Note 6. Andre driftsindtægter	2020/21	2021/22
Huslejeindtægter	203	210
Andre indtægter	75	8.636
I alt	278	8.846

Note 7. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	34	-
I alt	34	0

Note 8. Finansielle indtægter

Renter fra dattervirksomheder	1.891	2.611
Udbytte fra dattervirksomheder	80.660	89.902
Renter i øvrigt	4	87
Dagsværdiregulering værdipapirer	29	-
Valutareguleringer	4.786	1.485
I alt	87.370	94.085

Note 9. Finansielle omkostninger

Renter til dattervirksomheder	73	565
Renter i øvrigt	620	1.875
Renter leasingaktiver	893	803
Valutareguleringer	4.697	4.865
Andre finansielle omkostninger	-	99
I alt	6.283	8.207

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

I moderselskabet indgår endvidere indtægter fra salg af ydelser til øvrige koncernselskaber. Der er ikke identificeret segmenter for den koncerninterne omsætning.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter i det år, hvor udbyttet deklareres.

Note 10. Skat	2020/21	2021/22
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	4.700	-4.280
Udskudt skat, regulering til tidligere år	-1.266	-
I alt	3.434	-4.280
 Selskabsskat:		
Selskabsskat, indeværende år	-30.535	-10.850
Selskabsskat, regulering til tidligere år	1.652	-
I alt	-28.883	-10.850
 Skat i alt	-25.449	-15.130
 Forklaring til skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
Udbytte/nedskrivning tilknyttet virksomhed	-9,1%	9,4%
Regulering af selskabsskat tidligere år	-0,2%	0,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger/ ikke skattepligtige indtægter	0,3%	1,3%
Effektiv skatteprocent	13,0%	32,7%
 Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	3.754	6.758
Materielle anlægsaktiver	-4.446	-3.388
Kortfristede aktiver	-119	-119
Leasing	-	-571
Øvrige forpligtelser	1.178	1.928
I alt	367	4.608

Skat af årets totalindkomst udgør 38 t. DKK (sidste år -70 t. DKK).

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Flügger group A/S er sambeskattet med koncernens danske dattervirksomheder samt moderselskabet, SUS 2013 ApS. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår alle i acontoskatteordningen.

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

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

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

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

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

Note 11. Immaterielle aktiver	30.04.2021	30.04.2022
Andre immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	110.682	120.804
Årets tilgang	10.185	25.319
Årets afgang	-63	-
Anskaffelsessum ultimo	120.804	146.123
Afskrivninger primo	78.243	103.290
Årets af- og nedskrivninger	25.076	11.591
Afskrivninger på afhændede aktiver	-29	-
Afskrivninger ultimo	103.290	114.881
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.514	31.242
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	12.442	21.447
Immaterielle aktiver i alt	29.956	52.689

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter patenter, licenser, software, brands samt kunde-relationer og -kontrakter, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den forventede brugstid, svarende til 5-8 år, software afskrives over en forventet brugstid på 3-7 år, og kunderelationer og -kontrakter samt andre immaterielle aktiver afskrives over en forventet brugstid på 3-25 år.

Omkostninger relateret til immaterielle aktiver som endnu ikke er færdigudarbejdet er klassificeret som forudbetalinger og afskrives efterfølgende i henhold til forventede brugstid jf. ovenstående afskrivningshorisonter, når aktivet tages i brug.

Note 12. Materielle aktiver	30.04.2021	30.04.2022
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	3.985	3.985
Anskaffelsessum ultimo	3.985	3.985
Afskrivninger primo	1.064	1.110
Årets af- og nedskrivninger	46	46
Afskrivninger ultimo	1.110	1.156
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.875	2.829
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	6.250	5.307
Årets tilgang	210	81
Årets afgang	-1.153	-
Anskaffelsessum ultimo	5.307	5.388
Afskrivninger primo	5.446	4.546
Årets af- og nedskrivninger	508	266
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.408	-
Afskrivninger ultimo	4.546	4.812
Regnskabsmæssig værdi ultimo	761	576

	30.04.2021	30.04.2022
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	39.580	38.566
Årets tilgang	-	15.612
Årets afgang	-1.014	-51
Anskaffelsessum ultimo	38.566	54.127
Afskrivninger primo	32.980	36.641
Årets af- og nedskrivninger	4.688	932
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.027	-
Afskrivninger ultimo	36.641	37.573
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.925	16.554
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	480	3.390
Årets tilgang	3.120	20.080
Årets afgang	-210	-14.335
Anskaffelsessum ultimo	3.390	9.135
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.390	9.135
Samlet regnskabsmæssig værdi af tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og materielle anlæg under udførelse	6.076	26.265

Note 12. Materielle aktiver, fortsat

Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Note 13. Materielle aktiver – leasing	30.04.2021	30.04.2022
Lejede bygninger		
Anskaffelsessum primo	47.664	48.629
Genmåling af leasingforpligtelse	965	-7.600
Anskaffelsessum ultimo	48.629	41.029
 Afskrivninger primo	 4.145	 8.383
Årets af- og nedskrivninger	4.238	3.952
Afskrivninger ultimo	8.383	12.335
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.246	28.694
 Andet driftsmateriel – leasing:		
Anskaffelsessum primo	3.007	3.855
Regulering primo	-193	-
Årets tilgang	3.021	554
Genmåling af leasingforpligtelse	-691	-97
Årets afgang	-1.289	-752
Anskaffelsessum ultimo	3.855	3.560
 Afskrivninger primo	 1.218	 1.283
Regulering primo	-21	-
Årets af- og nedskrivninger	1.148	1.079
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.062	-389
Afskrivninger ultimo	1.283	1.973
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.572	1.587
 Leasingforpligtelser indregnet i balancen		
Kortfristede	5.200	4.114
Langfristede	39.485	28.761
 Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi og kort løbetid	-	-
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	893	902

Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen.

For 2021/22 har koncernen betalt 5,1 mio. DKK vedr. leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 0,8 mio. DKK og afdrag på indregnet leasinggæld 4,3 mio. DKK.

Anvendt regnskabspraksis

IFRS 16: "Leasing"

I henhold til IFRS 16 indregnes alle leasingaftaler i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv, undtagen aktiver med lav værdi og kort leasingperiode (leasingperiode under 1 år).

Leasingaftaler, der er omfattet af IFRS 16, defineres som enhver kontraktindgåelse, som giver Flügger adgang til brugen af et specifikt aktiv, og hvor Flügger samtidig har kontrollen over aktivet og ret til substantielt alle de økonomiske fordele, som stammer fra aktivet i brugsperioden.

Koncernens aktiverede leasingaftaler består af lejekontrakter vedr. bygninger og biler. Leasingaktiver og leasinggæld er præsenteret separat i balancen. Leasingaktiver præsenteres i tilknytning til materielle aktiver, og leasingforpligtelser præsenteres under henholdsvis langfristede forpligtelser og kortfristede forpligtelser i henhold til forfaldstidspunkt.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede leasingperiode, og renter på leasingforpligtelser indregnes som finansielle omkostninger. Afdrag på leasinggæld klassificeres som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, og betalinger af renter klassificeres som kontant strømme fra driftsaktiviteter i opgørelsen af pengestrømme.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på hhv. 3% for leasingaftaler under 5 år og 2% for leasingaftaler over 5 år. Opstartsomkostninger, serviceudgifter m.v. er ikke indregnet som en del af forpligtelsen, men er driftsført.

Der henvises i øvrigt til note 2.

Note 14. Finansielle aktiver	30.04.2021	30.04.2022
Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder:		
Anskaffelsessum primo	1.009.778	1.009.778
Årets tilgang	-	276.097
Anskaffelsessum ultimo	1.009.778	1.285.875
Nedskrivning primo	83.539	83.539
Årets nedskrivning	-	109.929
Nedskrivning ultimo	83.539	193.468
Regnskabsmæssig værdi ultimo	926.239	1.092.407

Der blev i regnskabsåret 2021/22 nedskrevet 110 mio. DKK relateret til Eskaro Group, grundet situationen i Rusland og Ukraine. Der henvises til koncernnote 13 samt s. 20-21.

Vi har foretaget en nedskrivningstest af kapitalandele i dattervirksomheder ved at sammenholde den beregnede kapitalværdi med den regnskabsmæssige værdi af hver enkelt kapitalandel. Der henvises til note 13 i koncernregnskabet for en nærmere beskrivelse af den udførte nedskrivningstest.

Der påhviler ingen væsentlige ikke-indregnede skatteforpligtelser på investeringer i dattervirksomheder.

Oversigt over selskaber i koncernen

	Land	Selskabskapital	Ejerandel
Moderselskab:			
Flügger group A/S Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	60.000 t. DKK	100%
Tilknyttede selskaber:			
Flügger Denmark A/S Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	15.500 t. DKK	100%
Flügger Sweden AB Grönkullen, 517 81 Bollebygd	Sverige	60.000 t. SEK	100%
Flügger Norway AS Waldemar Thranesgt. 84 B 0175 Oslo	Norge	4.000 t. NOK	100%
Flügger Iceland ehf. Storhöfda 44, Reykjavik	Island	94.780 t. ISK	100%
PP Professional paint A/S Islevdalvej 122, 2610 Rødovre	Danmark	600 t. DKK	100%
Malgodt ApS. Frederiks Allé 111, st. tv, 8000 Aarhus C	Danmark	54 t. DKK	100%
Notes of Colour A/S Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	14.000 t. DKK	80%
Flügger Poland sp. z. o.o.. Ul. Rakietowa 20A, 80-298 Gdańsk	Polen	27.944 t. PLN	100%
Unicell International sp. z o.o. Ul. Supraslska 25, 16-010 Wasilków	Polen	2.650 t. PLN	60%
Flügger Coating (Shanghai) Co., Ltd. Room 1806, Tomson International Trading Mansion, No. 1, Jilong Road, Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone	Kina	1.100 t. USD	100%
Flügger Limited Unit 8C, 8F, Wing Hang Insurance Building, 11 Wing Kut Street, Central	Hong Kong	2 HKD	100%
Flügger Coating Technological Development (Shanghai) Co., Ltd Xinfei Industrial Garden A-10, Shanghai, China 201611 55 Shushan Rd.	Kina	400 t. CNY	100%

Note 14. Finansielle aktiver, fortsat

	Land	Selskabskapital	Ejerandel
Eskaro Group AB MAQS Law firm, Box 11918, 404 39 Goteborg	Sverige	12,3 t. EUR	70%
Eskaro Ukraine AB MAQS Law firm, Box 11918, 404 39 Goteborg	Sverige	18,5 t. EUR	70%
Eskaro Color TOV Maiatska Doroha 22 Khlilodarske village, Biliaivskiy district Odesa region, 67667	Ukraine	227,7 t. UAH	70%
Eskaro Industri TOV Usativska village council, Biliaivskiy district Odesa region, 67663	Ukraine	550 t. UAH	70%
Eskaro OY Vanha Porintie 1890E 03400 Vihti	Finland	8,4 t. EUR	70%
Eskaro AS Fosforiidi 20 74114 Maardu	Estland	3.000 t. EUR	70%
Eskaro Latvia SIA Daugavgrīvas iela 49 k-1 Riga, LV-1007	Letland	485,2 t. EUR	70%
Flugger Lithuania UAB S. Žukausko g. 43-52 LT-09130 Vilnius	Litauen	2,5 t. EUR.	100%
Eskaro Chemical AS OOO 2nd Line V.O., 37, Liter A Office 306/3, Saint-Petersburg	Rusland	41.000 t. RUB	70%
Stolyar OOO Ul. Drouzhby 15 Azov, Rostov Region	Rusland	20.000 t. RUB	70%
Condor IOOO Leitenanta Ryabtseva str., 130, Brest Brest region, 224025	Belarus	617,9 t. BYN	70%

Minoritetsinteresser	Unicell Inter- national sp. z o.o.	Eskaro Group AB
Hjemsted	Wasilków, Poland	Göteborg, Sverige
Omsætning	170.304	385.251
Årets resultat	16.201	-110.392
Total indkomst i alt	14.009	-77.237
Minoritetsinteressens andel af årets resultat	6.480	23.171
Balance		
Langfristede aktiver	44.379	63.879
Kortfristede aktiver	70.545	191.252
Langfristede forpligtelser	2.958	100.567
Kortfristede forpligtelser	43.703	112.630
Regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser	27.305	12.580
Pengestrømsopgørelse		
Pengestrøm fra driftsaktivitet	8.586	-8.735
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-263	-58.276
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-20.508	76.592
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	-12.185	9.581

Note 15. Tilgodehavender	30.04.2021	30.04.2022
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	125.871	150.739
Andre tilgodehavender	19.741	8.237
Periodeafgrænsningsposter	7.329	9.213
I alt	152.941	168.189

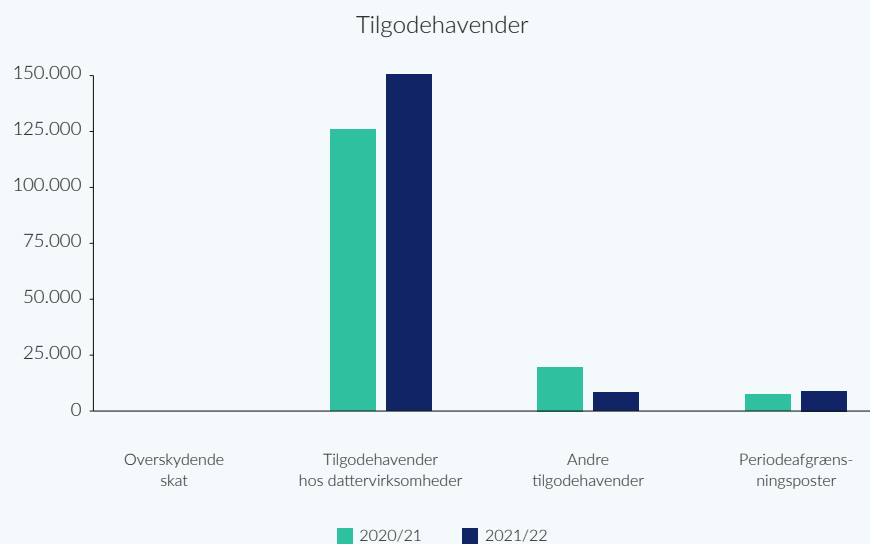
Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder tilgodehavender hos dattervirksomheder og andre mindre tilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efter første indregning til amortiseret kostpris fratrullet forventet tab.

Nedskrivning af tilgodehavender

Ved nedskrivning af tilgodehavender er debitorer inddelt i to grupper. Væsentlige og risikofyldte tilgodehavender vurderes separat, mens der for tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation, anvendes den simplificerede "expected credit loss-model". Dette indebærer anerkendelse af en "forventet tab over levetid" for alle tilgodehavender. Tabssatserne fastsættes på grundlag af grupper af tilgodehavender, der deler samme risikomønster og forfaldne dage.



Note 16. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

	30.04.2021			30.04.2022		
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Obligationer (niveau 1)	-	-	-	-	-	-
Børsnoterede aktier (niveau 1)	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	174	-	174	-	-	-
Pantebreve m.v. (niveau 3)	-	-	-	-	-	-
I alt	174	-	174	-	-	-

Note 17. Køb af virksomheder

Vedr. køb af virksomhed henvises til koncernens note 19.

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer

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

Værdipapirer betragtes som omsætningspapirer og præsenteres under kortfristede aktiver. Værdipapirer måles til dagsværdi og værdireguleres via resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 9.

Likvide beholdninger

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

Pengestrømssikring

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

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

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

Note 18. Selskabskapital

Selskabskapital	30.04.2021	30.04.2022
Selskabskapital	60.000	60.000
A-selskabskapital (aktuelt: 590.625 stk. a 20 DKK)	11.812	11.812
B-selskabskapital (aktuelt: 2.409.375 stk. a 20 DKK)	48.188	48.188
Selskabskapital ultimo	60.000	60.000

Indbetalt selskabskapital udgør 60.000 t. DKK. Ikke-indbetalt selskabskapital udgør 0 DKK. Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Udbytte og resultat pr. aktie	30.04.2021	30.04.2022
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	15	10
Resultat pr. aktie på 20 DKK i alt	58,4	10,2
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK i alt	58,4	10,2

Egne aktier	Antal stk. a 20 DKK	Anskaffelses- sum 1.000 DKK	Andel af kapital
30.04.2022			
Beholdning primo	108.636	41.985	3,6 %
Anvendt i året	-51.478	-22.090	-1,7 %
Beholdning ultimo	57.158	19.895	1,9 %
30.04.2021			
Beholdning primo	112.728	43.566	3,8 %
Anvendt i året	-4.092	-1.581	-0,2 %
Beholdning ultimo	108.636	41.985	3,6 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2022 androg 24.956 t. DKK (sidste år 81.403 t. DKK).
Aktierne indregnes uden værdi.

Resultatdisponering	30.04.2021	30.04.2022
Udbytte	45.000	30.000
Overført resultat	123.434	337
Årets overførsler	168.434	30.337

Anvendt regnskabspraksis**Egenkapital**

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

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

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

Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK

Aktiekapital/foreslået udbytte x 20 DKK

Resultat pr. aktie a 20 DKK

Årets resultat/Antal udestående aktier (inkl. A-aktier)

Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK

Årets resultat/Antal udestående aktier (inkl. A-aktier)

Anvendt "årets resultat":	30.124
Anvendt "antal udestående aktier (inkl. A-aktier)":	Gns. antal aktier
Gns. antal aktier anvendt til beregning:	2.943

Note 19. Anden gæld	30.04.2021	30.04.2022
Feriepenge	16.259	7.067
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	3.231	-118
Sociale omkostninger	2.216	2.006
Anden gæld i øvrigt	11.806	7.237
I alt	33.512	16.192

Note 20. Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi	Indenfor 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2022					
Bank	47.259	47.697	-	-	47.697
Leverandørgæld	26.911	26.911	-	-	26.911
Gæld til datterselskaber	146.361	28.184	118.177	-	146.361
Leasingforpligtelser	32.876	4.114	15.730	13.032	32.876
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-	-	-
Øvrig gæld	60.209	57.804	2.405	-	60.209
I alt	313.616	164.710	136.312	13.032	314.054
30.04.2021					
Bank	90	90	-	-	90
Leverandørgæld	33.620	33.620	-	-	33.620
Gæld til datterselskaber	20.867	20.867	-	-	20.867
Leasingforpligtelser	44.685	5.200	19.165	20.320	44.685
Afledte finansielle instrumenter	174	174	-	-	174
Øvrig gæld	58.352	55.947	2.405	-	58.352
I alt	157.788	115.898	21.570	20.320	157.788

Udvikling i bankgæld	30.04.2021	30.04.2022
Finansielle forpligtelser primo	53.668	43.858
Bankomkostninger	258	507
Ændringer i træk på kredit	-7.506	93.919
Afdrag på leasinggæld	2.006	-7.895
Renteomkostninger leasing	893	902
Betalte leasingomkostninger	-5.461	-74
Finansielle forpligtelser ultimo	43.858	131.217

Anvendt regnskabspraksis

Kortfristede gældsforpligtelser

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

Langfristede gældsforpligtelser

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

Note 21. Pantsætninger

Der er ikke stillet pant til sikkerhed.

Note 22. Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1år	1-5år	>5år	I alt
30.04.2022				
Garanti for huslejeforpligtelse overfor dattervirksomheder	7.654	-	-	7.654
I alt	7.654	0	0	7.654
30.04.2021				
Garanti for huslejeforpligtelse overfor dattervirksomheder	7.250	-	-	7.250
I alt	7.250	-	-	7.250

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske, tilknyttede virksomheder.

Moderselskabet har fællesregistrering for moms med de danske, tilknyttede virksomheder.

De danske selskaber hæfter solidarisk for moms og afgifter.

Note 23. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

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

Anvendt regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

En forpligtelse indregnes, når den er overvejende sandsynlig, kan opgøres pålidelig, og der på balancedagen vil være et forventet træk på koncernens økonomiske ressourcer i fremtidige perioder.

Leasing

Leasing indregnes efter IFRS16. Se note 13. Leasing forpligtelser med lav værdi eller kort løbetid, indgår som eventualforpligtelse for den resterende løbetid.

Note 24. Nærtstående parter

Moderselskabets nærtstående parter består af:

Moderselskabets dattervirksomheder:

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

	2020/21	2021/22
Køb af varer fra dattervirksomheder	595	374
Salg af ydelser til dattervirksomheder	379.362	289.015
Køb af ydelser fra dattervirksomheder	6.643	-
Renter til dattervirksomheder	73	565
Renter fra dattervirksomheder	1.891	2.611

Moderselskabets mellemværende med dattervirksomheder fremgår af note 15 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos dattervirksomheder udgør lån i alt 150,7 mio. DKK (sidste år 98,3 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet, og forrentes på markedsnæssige vilkår. Renter vedrørende dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.

Ulf Schnack som hovedanpartshaver for SUS 2013 ApS og ApS SPKR nr. 2722.

Der er ultimo regnskabsåret lån for 32,0 mio. DKK (sidste år 0 mio. DKK hos hovedanparts-haver. Lånet forrentes med 0% p.a.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene er etableret fra 1958. Husleje udgør 4,7 mio. DKK for regnskabsåret 2021/22 (sidste år 4,2 mio. DKK). Depositum udgør 1,8 mio. DKK (sidste år 1,8 mio. DKK). Den samlede huslejeforpligtelse udgør 31,3 mio. DKK.

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

Moderselskabets bestyrelse og direktion:

Bortset fra ovenstående og vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 4, har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 25. Koncernforhold

SUS 2013 ApS (Flügger holding) CVR-nr. 25550668, Rødovre, skal på grund af sin ejer- og stemmeandel af Flügger group A/S, jf. side 16, udarbejde koncernregnskab, hvori Flügger group A/S indgår. Regnskabet kan downloades på www.cvr.dk.

Note 26. Finansielle risici

Kreditrisici

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt bankindeståender. Flügger er begunstiget af en bred kundekreds, og kreditrisikoen er således spredt på mange små og mellemstore fordringer. Historisk har tab været meget begrænsede, hvilket tilskrives den store spredning samt grundige kreditvurderingsprocedurer ved tilgang af nye kunder og en tæt, løbende opfølgning.

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

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

Renterisici

Låneporteføljen består af en kombination af variabelt og fastforrentede lån på mellemlangt sigt. Ved en ændring i renten på et procentpoint påvirkes rentekomkostningen med ca. 800.000 DKK p.a.

Valutarisici

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

På de fleste af koncernens markeder er der i vid udstrækning en naturlig afdækning af valutakursrisici, idet der i flere lande er både salg og produktion, som i vidt omfang afregnes i landets egen valuta. Det norske marked er en undtagelse herfra, idet koncernen ikke har produktion og dermed en stor omkostningsbase, der afregnes i lokal valuta. Der foretages løbende en vurdering af eksponeringen i NOK op til 12 måneder frem, men der er ingen afdækning ved udgangen af regnskabsåret. Eksponeringen i NOK minimeres så vidt muligt ved prisjusteringer. EUR afdækkes ikke, da nationalbanken har fastkurs politik mod EUR.

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

Valuta		Sikringsinstru- ment	Markedsværdi af sikringsinstrumenter							
			Gns. sikringskurs		Nominel værdi, lokal valuta		Aktiver		Forpligtelser	
			30.04.2021	30.04.2022	30.04.2021	30.04.2022	30.04.2021		30.04.2021	30.04.2022
EUR	Køb	Forward	7,4379	-	21.000.000	-	-		109.200	-
USD	Køb	Forward	6,6227	-	140.000	-	-		65.237	-
Total							-		174.437	-

Markedsværdireguleringer af valutakurssikringsinstrumenter indregnes i anden totalindkomst. Positive markedsværdier indregnes som tilgodehavender og negative markedsværdier indregnes som anden gæld.

Alle sikringskontrakter udløber indenfor 1 år.

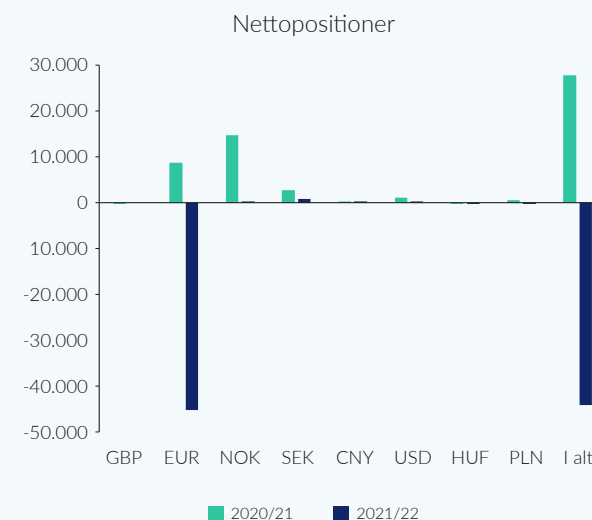
Note 26. Finansielle risici, fortsat

Moderselskabets valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
GBP	-	-	-	-
EUR	-	-	-45.806	-45.806
NOK	12	-	-	12
SEK	1.118	-	-417	701
CNY	11	-	-	11
USD	275	-	-	275
HUF	-	-	-1	-1
PLN	2	-	-16	-14
30. april 2022	1.418	-	-46.240	-44.822
GBP	-	-	-28	-28
EUR	1.130	9.552	-1.740	8.942
NOK	15.409	-	-561	14.848
SEK	3.453	-	-642	2.811
CNY	10	-	-	10
USD	1.014	-	-	1.014
HUF	-	-	-1	-1
PLN	467	-	-16	451
30. april 2021	21.483	9.552	-2.988	28.047

Moderselskabets valutaposition er en opstilling af valutaer, som de monetære poster er denomineret i.

Bank og andre kreditinstitutter, forrentet gæld til dattervirksomheder m.v.

Moderselskab renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt 5 - %	Gæld i alt
SEK	-1.118	-	-	-1.118
DKK	135.467	-	-	135.467
NOK	-12	-	-	-12
ISK	-	5.468	-	5.468
EUR	44.623	-	-	44.623
USD	-275	-	-	-275
PLN	-2	-	-	-2
HKD	-	9.480	-	9.480
CNY	-11	-	-	-11
30. april 2022	178.672	14.948	-	193.620
DKK	10.362	-	-	10.362
NOK	10.299	-	-	10.299
EUR	59	-	-	59
USD	32	-	-	32
PLN	204	-	-	204
30. april 2021	20.956	-	-	20.956



Analyse af moderselskabets valutafølsomhed:

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

Moderselskabets valutaudsving i	SEK	NOK	EUR
Resultat- og egenkapitalpåvirkning	35	1	-2.290

Kapitalstruktur

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

Målsætningen er at egenkapitalandelen udgør ca. 40-50% af den samlede balancesum, hvilket koncernen opfylder.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget ændringer i selskabets principper for kapitalstyring, og selskabet er ikke underlagt eksterne kapitalkrav fra kreditinstitutter.

