

An aerial photograph of a forest with a winding path. A person is walking on the path. The colors are vibrant, with deep blues and bright yellows. The text 'Flügger' is overlaid in large white letters, and 'Årsrapport 2022/23' is below it in smaller white letters.

Flügger

Årsrapport 2022/23



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 2023 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 onsdag den 16. august 2023 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 5 DKK pr. 20 DKK aktie. Udbytte forventes at kunne udbetales fra den 22. august 2023.

Finanskalender 2023/24

16.08.2023	Ordinær generalforsamling
14.09.2023	Delårsrapport 1. kvartal 2023/2024
14.12.2023	Delårsrapport 1. halvår 2023/2024
19.03.2024	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2023/2024
27.06.2024	Årsrapport 2023/2024



Indhold

Overblik 2022/23

Kære aktionærer	4
Flügger 10 års udvikling	7
Væsentlige begivenheder 2022/23	8
Forventninger til 2023/24	8
Regnskabsberetning 2022/23	10
Kvartalsanalyse – 4. kvartal 2022/23	14
Flügger aktien	16
Segmenter i Flügger	18
Risikoforhold	20

Strategi og samfundsansvar

Vores forretning	23
Going Green: Succesfuld implementering og fokus på langsigtede trends	25
Going Green: Vores seks strategiske fokusområder	26
Flügger lancerer ny onlineplatform	29
Bæredygtighed i Flügger	30

Governance

Selskabsledelse	32
Bestyrelse	34
Direktion	35

Påtegninger og erklæringer

Ledelsespåtegning	36
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	37

Regnskab

Koncernregnskab	40
Resultat- og totalindkomstopgørelse	41
Balance	42
Egenkapitalopgørelse	43
Pengestrømsopgørelse	44
Moderselskabets regnskab	70

Kære aktionærer

Et år præget af usikkerhed, høje energipriser - og et styrket kundefokus

De urolige tider fra 2021/22 er fortsat ind i 2022/23. Året startede med massive prisstigninger på særligt råvarer, transport og energi samt en mærkbar afmatning på konsumenterne og generel uheldsmæssig dynamik i kundemixet. Samlet satte dette bundlinjen under pres fra start. Presset er fortsat gennem året, og mens toplinejen er steget fra 2.520 til 2.550 mio DKK, er driftsresultatet på 43 mio. kr. under vores forventede resultat for året

Gennem hele året har vores svar på udfordringerne været at fokusere på, hvordan vi kan styrke vores kunder. Vi vil hjælpe dem og dermed os selv til at komme godt igennem en tid, hvor markedet bliver ramt af faldende efterspørgsel og en generel afmatning indenfor byggeriet.

Det hårde arbejde viser sig i vores markedsandel. For selvom bundlinjen ikke er tilfredsstillende, har vi været i stand til at øge Flüggers markedsandel i Norden. Den tilgang fortsætter vi i 2023/24.

Kraftige prisudsving på råvarer og energi

Året startede i en tid, hvor priserne på særligt råvarer var på himmelflugt som følge af Ruslands invasion af Ukraine. Efter et efterår med høje priser og stor usikkerhed om fremtiden, stabiliserede energipriserne sig hen over vinteren.

For nærværende har energipriserne sænket sig, mens priserne på råvarer og transport stadig er signifikant over forrige år, hvilket vi ikke har overført fuldt ud i salgspriserne.

Krigen i Ukraine

Ruslands invasion af og fortsatte aggression i Ukraine er en stadig kilde til usikkerhed, særligt i segment 3. Vi ønsker at afhænde vores russiske og hviderussiske aktiviteter, men det er usikkert, hvornår dette kan lade sig gøre.

Vi forventer, at krigen også vil øve sin indflydelse på Flüggers forretning i det kommende år. Både direkte på segment 3, men også på segment 1 og 2, som vi har set det i 2022/23.

Flere farverige og grønne initiativer

Året startede dog også i fest og farver med et stort optog i hjertet af København: Flügger var i 2022 hovedsponsor for Copenhagen PRIDE. Samtidig blev vi det første erhvervsmedlem af NGO'en Paint it Forward, hvor vi også er langtid den største donor af maling.

Selve malingen er også blevet grønnere i år. Vi er nu oppe på, at 82 % af vores solgte vådvarer bærer Svanemærket og/eller EU-Blomsten. Vi har samtidig implementeret FSC-mærkede pensler og lanceret 4 produktserier, der gør det nemmere for både den private og professionelle maler at vælge de mere miljøvenlige produkter til hele malerprojektet.

På vej mod en ny strategi for Flügger

Vores nuværende strategi fra 2020, Going Green, udløber i 2024. Derfor vil vi i det kommende år sætte tid og ressourcer af til at gennemføre en strategiproces, hvor de næste og væsentligste pejlemærker såvel som prioriteringer skal stedfæstes.

Det er vores forventning, at bæredygtighed og god forretningsførelse også vil være integrerede elementer i den kommende strategi.

Tak til medarbejdere, kunder og aktionærer

Slutteligt vil vi gerne takke Flüggers kunder, medarbejdere, samarbejdspartnere, leverandører og aktionærer for samarbejdet gennem året. Det har været et ganske særligt år, som har krævet en dedikeret indsats fra alle involverede.

Vores kollegaer i Flügger har arbejdet hårdt for at levere topkvalitets produkter og services, der opfylder vores kunders forventninger og behov. Vi er dybt taknemmelig for deres vedvarende engagement og deres utrættelige vilje til at stræbe efter det bedste resultat for kunderne i alt, hvad de gør.

Tak til vores kunder for at have tillid til Flügger og vores produkter. Deres støtte og feedback har været uvurderlig. Vi ser frem til at fortsætte med at opfylde deres forventninger og skabe værdi i de kommende år.

Til sidst en tak til Flüggers aktionærer. Det er jeres tro på Flügger, der giver os mulighed for at vokse, innovere og opnå vores mål i et marked, hvor vi skal se muligheder frem for begrænsninger.

Sune Dedenroth Schnack
Administrerende direktør

Peter Korsholm
Bestyrelsesformand

"Flügger er malerfagets leverandør med tryghed og kvalitet i samme spand. Vi leverer faglig vejledning og samme, ensartede kvalitet fra gang til gang. Vi stræber efter, at vores kunder opnår et flot resultat med færrest mulige arbejdsgange og lang holdbarhed."



Flügger

Certain Black
FL163

Hovedtal 2022/23

Regnskabsåret 2022/23 = 1. maj 2022 - 30. april 2023

Nettoomsætning

mio. DKK

2.550

▲ +1 %



Bruttoresultat

mio. DKK

1.191

▼ -6 %



EBIT

mio. DKK

43

▲ +4 %



Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

-4

▼ -154 %



Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

DKK

-1

▼ -153 %



ROCE

2,6 %



Flügger 10 års udvikling

mio. DKK	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	1.924	1.833	1.850	1.849	1.818	1.824	1.895	2.162	2.520	2.550
Bruttoresultat	1.036	1.015	998	1.025	1.011	992	998	1.215	1.268	1.191
EBITDA	152	122	82	119	119	88	212	368	301	207
EBIT	88	65	21	44	58	41	83	228	41	43
Finansielle poster, netto	-2	1	2	-2	-1	1	-7	-8	-14	-33
Resultat før skat	87	66	23	41	56	41	76	220	27	11
Årets resultat	76	54	13	29	33	32	60	180	-8	14
Årets resultat efter skat og minoritetsandele	76	54	13	29	33	32	58	171	8	-4
Balance										
Balancesum ultimo	1.183	1.250	1.243	1.189	1.139	1.095	1.691	1.842	2.226	2.132
Egenkapital ultimo	838	859	811	797	760	742	787	951	919	774
Nettorentebærende gæld (-)/likvider (+)	78	55	28	124	154	145	-301	-245	-758	-789
Nettorentebærende gæld ekskl. leasing (-)/likvider (+)	78	55	28	124	154	145	105	141	-367	-449
Arbejdskapital	296	322	324	270	255	281	217	236	442	490
Pengestrømme										
Pengestrømme før finans og skat	183	78	74	172	107	59	287	337	150	127
Pengestrømme fra driftsaktivitet	172	85	67	158	96	51	272	313	80	84
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-44	-67	-41	-24	-21	-15	-159	-165	-265	-84
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-108	-12	-12	-97	-54	-34	-126	-129	60	-18
Investeringer i materielle aktiver	19	40	39	22	17	16	59	121	186	72
Nøgletal*										
Bruttomargin, %	53,8	55,4	53,9	55,4	55,6	54,4	52,7	56,2	50,3	46,7
EBITDA-margin, %	7,9	6,7	4,4	6,4	6,6	4,8	11,2	17,0	11,2	8,1
EBIT-margin, %	4,6	3,5	1,1	2,4	3,2	2,2	4,4	10,6	1,6	1,7
Egenkapitalforrentning, %	9,1	6,3	1,6	3,6	4,3	4,3	7,6	20,7	-0,9	1,7
Egenkapitalandel, %	70,8	68,7	65,2	67,1	66,7	67,8	46,5	51,1	41,3	36,3
ROCE, %	11,6	8,1	2,7	6,5	9,5	6,8	7,6	20,7	2,6	2,6
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.572	1.575	1.550	1.533	1.486	1.481	1.624	1.527	2.410	2.234

Aktierelaterede nøgletal se s. 17

* Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger

Definitioner

Bruttomargin, %
Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

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

Nettorentebærende gæld
Rentebærende gæld fratrukket værdipapirer og likvide beholdninger.

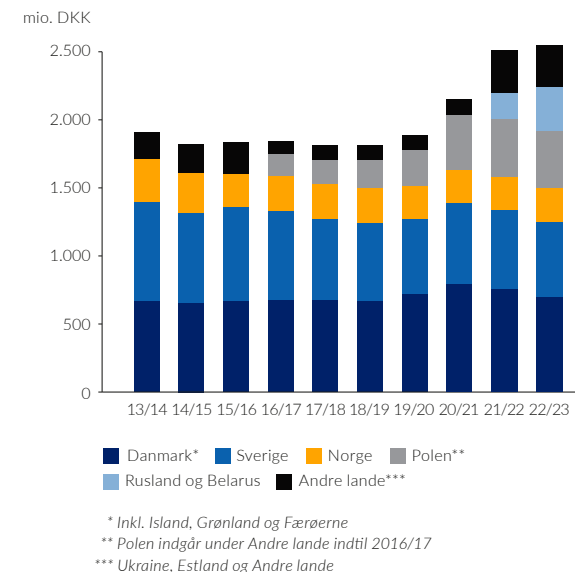
EBIT-margin, %
Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

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

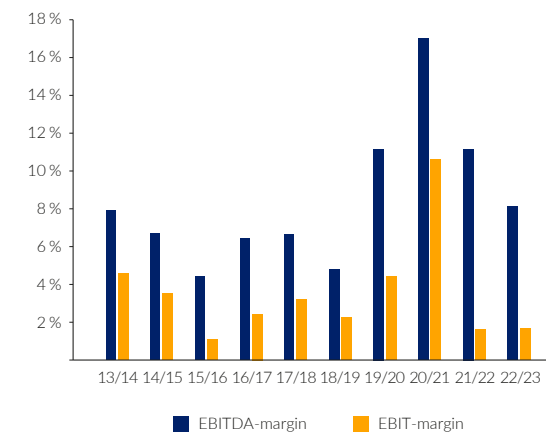
Egenkapitalandel, %
Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

ROCE, %
EBIT i procent af nettoarbejdskapital tillagt immaterielle og materielle aktiver

Omsætning fordelt på markeder



Indtjening



Væsentlige begivenheder 2022/23

- Nettoomsætningen blev 2.550 mio. DKK mod 2.520 mio. DKK året før, svarende til en vækst på 1%. Omsætningen var positivt påvirket af stigninger i salgspriserne, men negativt påvirket af reducerede volumener. Branchens samlede solgte volumen i Norden faldt ifølge markedsdata med godt 9% i 2022, og er tilbage på niveauet for COVID-19.
- Det skønnes at den solgte volumen til især private forbrugere aktuelt ligger under det normale niveau, da mange brugte tiden under COVID-19 til at male. Volumen vil formentlig normalisere sig inden for det kommende år.
- Den solgte volumen til professionelle kunder lå også lavere i 2022/23, påvirket af den generelle afmatning i byggeriet. De mindre professionelle kunder oplevede den største opbremsning, hvilket påvirkede kundemix negativt.
- Flüggers indtjening på de vesteuropæiske markeder var hårdt ramt af den aftagende volumen kombineret med ekstraordinært høje priser på råvarer, energi og transport. Råvarepriser, energi og transport toppede umiddelbart i november 2022, og er faldet svagt siden. Den faldende tendens for råvarer m.m. vil sammen med gennemførte stigninger i salgspriserne og en normalisering af salg til private forbrugere, styrke marginerne i en periode fremover.
- De østeuropæiske markeder var påvirket af krigen i Ukraine, men havde i regnskabsåret stigende indtjening som følge af valutaudvikling og gennemførte prisstigninger.
- Omsætningen i segment 1, som primært dækker Flüggers basis forretninger, faldt med 3% i perioden, primært påvirket af valutaudvikling og faldende volumen, særligt til private forbrugere, der normaliseredes efter højt salg under COVID-19. Salget til professionelle kunder lå højere i Norge, Sverige og Polen, men lavere i Danmark.
- For segment 2, som omfatter salg til byggemarkeder af private label, faldt omsætningen med 7%. Dette segment var ligeledes påvirket af valutaudvikling og faldende volumener til private forbrugere.
- For segment 3, som omfatter Eskaro i Østeuropa, steg omsætningen med 31%, hvoraf 16% skyldtes valuta og 15% organisk vækst drevet af prisstigninger. Der var stor efterspørgsel efter lokalt producerede varer i Rusland og Belarus. Modsat var salget i Ukraine reduceret med 30% i forhold til året før, som allerede de sidste måneder året før var påvirket af krigen.
- EBIT-niveau for regnskabsåret 2022/23 blev 43 mio. DKK mod 41 mio. DKK i samme periode året før, der dog var påvirket af nedskrivning på 132 mio. DKK som følge af krigen i Ukraine.
- I segment 1 faldt indtjeningen fra 159 mio. DKK til -13 mio. DKK. Det utilfredsstillende resultat var påvirket af aftagende salg til private forbrugere kombineret med ekstraordinære høje råvarepriser, energiomkostninger samt transportomkostninger, som det ikke har været muligt at videreføre til salgspriserne i fuldt omfang.
- Tilsvarende faldt indtjeningen i segment 2 fra 14 mio. DKK til -9 mio. DKK, drevet af samme forhold som var gældende for segment 1.
- Indtjeningen i segment 3 blev 65 mio. DKK mod -132 mio. DKK året før. Året før var resultatet påvirket af nedskrivning på 132 mio. DKK som følge af krigen i Ukraine. Indeværende års resultat blev positivt påvirket af styrkede valutaer og højere salgspriser i Rusland og Belarus.

Forventninger til 2023/24

Forventninger til omsætning: 2.500 – 2.700 mio. DKK

I det kommende regnskabsår forventes aktiviteten på markederne i Norden og Polen fortsat at være præget af aftagende aktivitet. Prisstigninger, stigende eksportsalg i segment 1 samt nye kunder i segment 2 forventes at kompensere for faldet i volumen. På markederne i Østeuropa er der stor usikkerhed om fremtidigt aktivitets- og prisniveau, ligesom valutaudvikling forventes at få stor indflydelse på omsætningen.

Forventninger til driftsresultat EBIT: 60 – 120 mio. DKK

Indtjening for det kommende regnskabsår forventes forbedret i forhold til regnskabsåret 2022/23. Bruttomarginen forventes langsomt at vende tilbage til det historiske niveau, når omkostninger til råvarer og energi reduceres kombineret med gennemførte stigninger i salgspriserne.



Flügger

Loving Brown
FL171

Regnskabsberetning 2022/23

Regnskabsåret var præget af voldsomme prisstigninger på råvarer, energi og transport. I 2021/22 blev Rusland og Belarus klassificeret som ophørende aktivitet i Årsrapporten. I første kvartal 2022/23 blev aktiviteterne i Rusland og Belarus dog reklassificeret som fortsættende aktivitet, da det på daværende tidspunkt ikke var tilladt at sælge aktiviteterne i henhold til sanktionerne mod Rusland. Sammenligningstal er tilrettet som om aktiviteterne hele tiden har været fortsættende aktivitet.

Aktiviteterne ønskes fortsat afhændet, men de er fortsat klassificeret som fortsættende aktivitet, da der er betydelig usikkerhed om frasalget er muligt.

Opfølgning på udmeldte forventninger for regnskabsåret 2022/23

I de oprindelige forventninger til regnskabsåret, var Rusland og Belarus holdt ude, da de var forventet solgt. Der var stor usikkerhed for segment 3 som følge af krigen i Ukraine. Ved offentliggørelsen af delårsrapport 1. kvartale 2022/23 i august måned blev Rusland og Belarus konsolideret ind i regnskabet igen, da det ikke var muligt at afhænde disse aktiviteter på den korte bane. Som konsekvens blev forventningerne opdateret.

Opfølgning på udmeldte forventninger for regnskabsåret 2022/23

mio. kr.	Oprindelige forventninger		Opdatering	Nedjustering	Realiseret
	Segment 1 & 2	Segment 3	9. aug 2022	11 nov 2022	2022/23
Omsætning	2.200 - 2.400	-	2.500 - 2.700	2.500 - 2.700	2.550
EBIT	80 - 130	+/- 10	100 - 150	50 - 80	43

Salgsudviklingen

Nettoomsætningen blev 2.550 mio. DKK, svarende til en vækst på 1 %. Omsætningen var præget af stigende salgspriser og faldende volumener.

Salg Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne: 695 mio. DKK (-8 %)

Salget faldt i året med 8 %, hvilket var drevet af lavere salgsvolumener på tværs af alle kundegrupper. Ifølge markedsdata faldt de solgte volumener i Danmark med ca. 11 % det seneste år, mens Flügger solgte volumener faldt en anelse mere.

Butiksnettet i Danmark består af 62 egne butikker og 58 franchisebutikker. Flügger er markedsleder med en markedsandel på knap 30 %.

Salg Sverige: 558 mio. DKK (-5 %) – lokal valuta 814 mio. SEK (+1 %)

Omsætningen i Sverige var ligesom Danmark påvirket af en normalisering af salget til forbrugere, mens salget til professionelle udviklede sig positivt. Året var desuden påvirket af faldende svensk valuta. Markedsvolumen i Sverige faldt generelt med ca. 9 %, hvor Flügger solgte volumener kun faldt med ca. 2 %.

Flügger er et af de førende brands på det svenske marked med en markedsandel på knap 20 %. Der er 68 egne butikker og 39 franchisebutikker.

Salg Norge:

244 mio. DKK (+1 %) – lokal valuta 344 mio. NOK (+5 %)

Norge havde ligesom i Sverige og Danmark reduceret salg til forbrugere i forhold til året før. Til gengæld steg salget til professionelle malere, da en række nye store kunder kom til i årets løb. Markedsvolumen i Norge faldt med ca. 6 % det seneste år, mens Flügger solgte volumener steg med 12 % i samme periode.

Antallet af butikker i Norge er 31 egne butikker og 13 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 knap 20 %.

Salg Polen:

418 mio. DKK (-1 %) – lokal valuta 264 mio. PLN (+1 %)

Koncernen har haft endnu et godt år i Polen med en omsætningsvækst på 1 % i lokal valuta. Der eksisterer ikke markedsdata på solgte volumener i Polen, men generelt antages markedsvolumen at være faldet betydeligt i det seneste år. Aktiviteterne i Polen består dels af 57 egne Flügger butikker med en vækst på 4 % i lokal valuta (segment 1) og dels Unicell International med -3 % vækst i lokal valuta. Unicell sælger til byggemarkeder og indgår i segment 2.

Salg Rusland og Belarus:

329 mio. DKK (+70 %) – i lokale valutaer (+32 %)

Salget i Rusland og Belarus sker til byggemarkeder og produkterne kommer fra 3 lokale fabrikker, der producerer til de lokale markeder. Salgsudviklingen er drevet af prisstigninger og valutapåvirkninger, mens volumen har været nogenlunde stabil.

Salg Ukraine, Estland og Andre lande:

306 mio. DKK (-5 %)

Salg til andre lande består dels af datterselskaber i Ukraine, Kina, Litauen, Letland, Estland og Finland og dels en række eksportlande såsom Frankrig, Tyskland, Tjekkiet mv. Flügger har fortsat fremgang på eksportmarkederne, mens salget i Ukraine naturligt faldt tilbage påvirket af krigen.

Salgsudvikling

mio. DKK	2021/22	2022/23	Organisk vækst**	Valuta	Samlet vækst
Salg Danmark*	754	695	-8 %	0 %	-8 %
Salg Sverige	586	558	1 %	-6 %	-5 %
Salg Norge	242	244	5 %	-4 %	1 %
Salg Polen	421	418	1 %	-2 %	-1 %
Salg Rusland	143	256	35 %	45 %	80 %
Salg Ukraine	121	80	-21 %	-10 %	-31 %
Salg Belarus	52	73	26 %	14 %	40 %
Salg Estland	42	41	-2 %	0 %	-2 %
Salg Andre lande	159	185	16 %	0 %	16 %
Nettoomsætning i alt	2.520	2.550	1 %	0 %	1 %

* Inkl. Island, Grønland og Færøerne

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

Omkostnings- og resultatudvikling

Udviklingen i omkostninger var generelt påvirket af voldsomme prisstigninger på råvarer samt stigende omkostninger til transport og energi. Det er ikke lykkedes at føre prisstigningerne over i salgspriserne i fuldt omfang i segment 1 og 2, mens segment 3 har haft succes med at gennemføre prisstigninger.

I 2022/23 blev produktionsomkostningerne 1.359 mio. DKK, svarende til 9% højere end i samme periode året før. Omsætningen steg i samme periode kun med 1 %. Den ufordelagtige udvikling er dels udtryk for, at salgspriserne ikke kunne øges i takt med de stigende omkostninger, og dels et lavere salg til private forbrugere, med normalt højere marginer. Koncernens bruttoresultat faldt med 77 mio. DKK til 1.191 mio. DKK.

Salgs- og distributionsomkostninger steg fra 897 mio. DKK til 942 mio. DKK i 2022/23, hvilket svarer til en stigning på 5 %. Udviklingen er påvirket af øgede omkostninger til distribution og energi, mens øvrige omkostninger har været holdt stabile på trods af inflation.

Omkostningsudvikling

mio. DKK.	21/22	22/23	Ændring
Produktionsomkostninger	-1.252	-1.359	9 %
Bruttoresultat	1.268	1.191	-6 %
Salgs- og distributionsomkostninger	-897	-942	5 %
Administrationsomkostninger	-208	-214	3 %
Andre indtægter/omkostninger	11	4	-62 %
Primær drift før nedskrivning EBIT	173	39	-78 %
Nedskrivning Eskaro	-132	4	103 %
Primær drift EBIT	41	43	4 %

Administrationsomkostningerne lå tilsvarende fladt i forhold til året før, kun påvirket af stigende energiomkostninger.

Andre indtægter/omkostninger faldt fra +11 mio. DKK året før til +4 mio. DKK i 2022/23. Året før var påvirket positivt af salget af en grund.

Koncernens EBIT blev 39 mio. DKK før nedskrivninger mod 173 mio. DKK året før, hvor der blev nedskrevet 132 mio. DKK relateret til krigen i Ukraine. EBIT blev 43 mio. DKK efter nedskrivninger mod 41 mio. DKK året før.

Finansielle poster netto blev -33 mio. DKK mod -14 mio. DKK året før. Udviklingen er påvirket af øgede rentekomkostninger og valutareguleringer samt øget låntagning som følge af opkøb og investeringer i fabrikker. Herudover består finansielle poster af renter beregnet i henhold til IFRS 16 Leasing.

Skat af årets resultat udgjorde en indtægt på 4 mio. DKK mod en omkostning på 35 mio. DKK året før. Skatteposten var i år særligt påvirket af enkelte lande med skattemæssige underskud mens andre lande havde skattemæssige overskud, der kunne modregnes i fremførte underskud, der ikke var aktiveret.

Balancen

Koncernens balance ultimo regnskabsåret 2022/23 udgjorde 2.132 mio. DKK mod 2.226 mio. DKK året før. Faldet kommer særligt fra varebeholdninger og anlægsaktiver, hvor der er holdt igen med nye investeringer kombineret med omregningseffekten fra faldende valutaer.

Arbejdskapitalen på 470 mio. DKK var 48 mio. DKK højere end året før, drevet af øget behov for forudbetalinger til leverandører i Rusland, Belarus og Ukraine som følge af usikkerheden fra krigen.

På passivside faldt egenkapitalen med 164 mio. DKK til 742 mio. DKK før fradrag af minoritetsandel på 31 mio. DKK.

Netto rentebærende gæld blev 789 mio. DKK mod sidste års 758 mio. DKK.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften blev 84 mio. DKK mod 80 mio. DKK året før. Pengestrømmen var påvirket af et utilfredsstillende lavt resultat og relativt høj arbejdskapital.

Pengestrømme til investeringer udgør 84 mio. DKK mod 265 mio. DKK året før. Året før var påvirket af høj investeringsaktivitet, i forbindelse med investering i en ny spartelfabrik i Sverige samt udvidelse af kapacitet og automatisering af malingfabrikken i Kolding. I 2022/23 afsluttedes disse ombygninger på fabrikkerne, og investeringsniveauet i 2022/23 anses at ligge på et mere normaliseret niveau.

Pengestrømme til finansieringsaktiviteten var påvirket af afdrag på lån fra nærtstående parter og optagelse af ny bankgæld. Herudover solgte koncernen egne aktier til bestyrelsesformanden for 23 mio. DKK, og udbyttebetaling påvirkede med 30 mio. DKK.

Likvide beholdninger udgjorde 18 mio. DKK mod 35 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	21/22	22/23	Ændring
Immaterielle aktiver	253	241	-5 %
Materielle aktiver	982	913	-7 %
Udskudt skatteaktiv	14	40	192 %
Varebeholdninger	503	468	-7 %
Tilgodehavender	439	452	3 %
Værdipapirer, likvider	35	18	-50 %
Aktiver i alt	2.226	2.132	-4 %
Egenkapital	919	774	-7 %
Udskudt skat	24	29	23 %
Leasingforpligtelse	391	339	-13 %
Bankgæld m.v.	402	467	16 %
Leverandører	283	253	-11 %
Selskabsskat	23	21	-8 %
Anden gæld	184	167	-9 %
Gældsforpligtelse put-option	-	82	100 %
Passiver i alt	2.226	2.132	-4 %

Pengestrømsopgørelse

mio. DKK	21/22	22/23	Ændring
Pengestrømme fra drift	80	84	5 %
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-265	-84	-67 %
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	60	-18	-130 %
Likvide beholdninger ultimo	35	18	-50 %



Flügger

Adventurous Beige
FL032

Kvartalsanalyse – 4. kvartal 2022/23

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 produktmiks. 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 2022/2023

Salgsudviklingen

Koncernens nettoomsætning blev 610 mio. DKK i 4. kvartal mod 616 mio. DKK på niveau med samme periode året før.

Omsætningen i Danmark faldt med 11%, hvor det særligt var salg til professionelle malere, der bremsede op. I lokal valuta steg Sverige med 1% i forhold til samme periode året før, mens Norge steg med 7%. Begge lande var påvirket af lavere salg til forbrugere, hvilket blev kompenseret af højere salg til det professionelle segment.

Salget i Polen steg med 1% målt i lokal valuta med positiv udvikling til såvel forbrugere som professionelle.

Salget til øvrige lande udviklede sig positivt i 4. kvartal 2022/23, særligt drevet af Ukraine, der stod næsten stille på samme tidspunkt sidste år. Rusland og Belarus fortsætter desuden med at klare sig flot.

Resultatudviklingen

Koncernens bruttoresultat faldt med 11 mio. DKK i 4. kvartal, negativt påvirket af lavere salg til forbrugere og højere priser på råvarer, transport og energi.

EBIT blev -6 mio. DKK i 4. kvartal mod -111 mio. DKK i 4. kvartal året før, der dog var negativt påvirket af nedskrivningen på 132 mio. DKK.

Koncern, mio. DKK	2021/22				2022/23			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3 kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Nettoomsætning	736	657	511	616	730	703	507	610
Bruttoresultat	405	339	222	291	363	338	210	280
EBITDA	162	107	-1	14	110	89	-24	32
EBIT	124	67	-39	-111	70	48	-69	-6
Resultat før skat	117	63	-47	-106	87	38	-89	-25
Resultat efter skat	93	48	-39	-110	77	35	-72	-26
Egenkapital	1.055	1.080	1.019	919	986	978	878	774
Ultimokurs 100 SEK	73	75	71	72	72	68	66	66
Ultimokurs 100 NOK	71	76	74	76	75	72	68	63
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5	5	5	5	5
Ultimokurs 100 PLN	163	161	162	159	157	158	158	163
Ultimokurs 100 CNY	97	100	105	107	108	103	102	98
Ultimokurs 100 EUR	744	744	744	744	744	744	744	745
Ultimokurs 100 UAH	23	24	23	24	20	20	19	18
Ultimokurs 100 BYN	250	263	256	267	279	303	258	232
Ultimokurs 100 RUB	9	9	9	10	12	12	10	8



Flügger

Trapholt Blue
IN932



Malene Landgreen - FLOW OF CHANGE, Flügger x Trapholt

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 korigeret 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, professionalismisme i ledelsen samt til at gøre selskabet til en troværdig og attraktiv arbejdsplads.

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.

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 2022/23 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 5 DKK pr. 20 DKK aktie.

Aktiekapitalen og ejerstrukturen

Sammensætning af aktiekapital 30. april 2023

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.405.855	80,2	2.405.855	28,9
B-aktier i selskabet ¹	3.520	0,1	3.520	0,1
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

Ejerstruktur 30. april 2023

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

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

² M+ II A/S ejer 845.745 stk. B-aktier i Flügger group A/S. Bettina Antitsch Mortensen har bestemmende indflydelse i M+ II A/S.

³ Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.358.919 stk. Flüggeraktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding)

Ultimo regnskabsåret 2022/23 var der registreret 1.938 aktionærer i selskabets ejerbog, som tilsammen ejede 97,4% af aktiekapitalen og 99,1% 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	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
Aktiedata ultimo*										
Børskurs, DKK	340	390	359	372	352	300	290	749	485	364
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.878	2.877	2.877	2.877	2.881	2.887	2.887	2.891	2.943	2.996
Børsværdi, mio. DKK	979	1.122	1.033	1.070	1.014	866	836	2.167	1.427	1.092
Indre værdi, mio. DKK	838	859	811	797	760	742	754	911	906	742
Resultat efter skat og minoriteter, mio. DKK	76	54	13	29	33	32	58	171	8	-4
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	13	15	15	15	15	10	10	15	10	5
Resultat efter skat og minoriteter pr. aktie (EPS), DKK	26	19	5	10	12	11	20	59	3	-1
Kurs/indre værdi (K/I), DKK	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	2,3	1,6	1,4
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	13	21	78	37	30	27	14	13	191	neg.

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

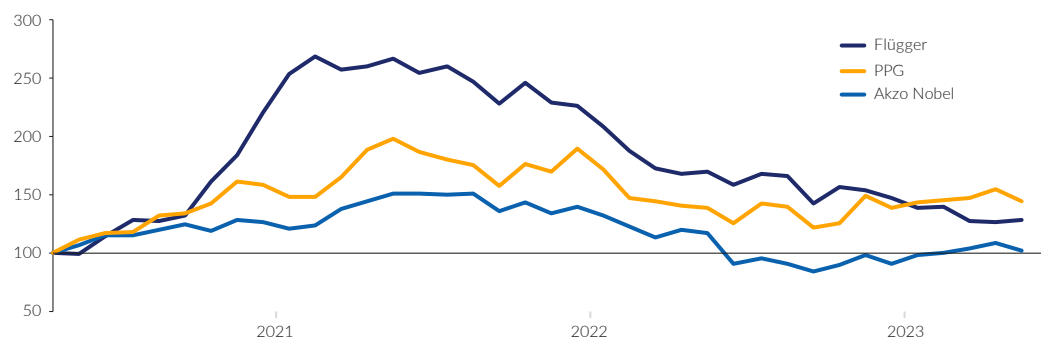
Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

Indre værdi, DKK

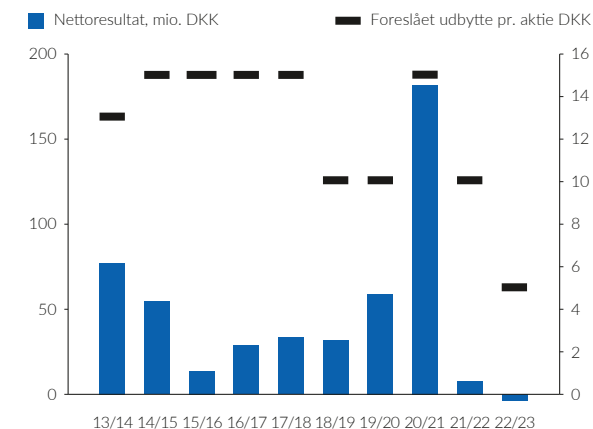
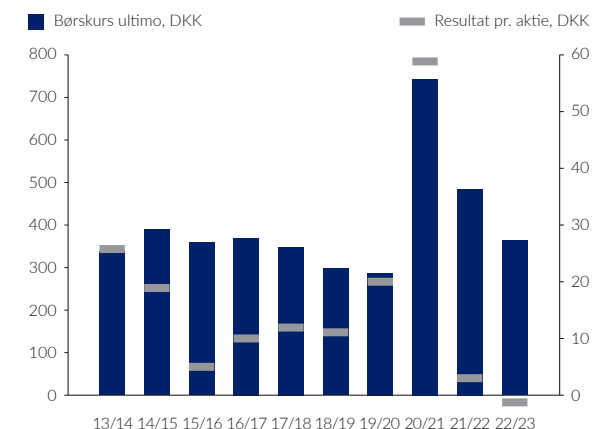
Egenkapital ekskl. minoriteter

* Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger

Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



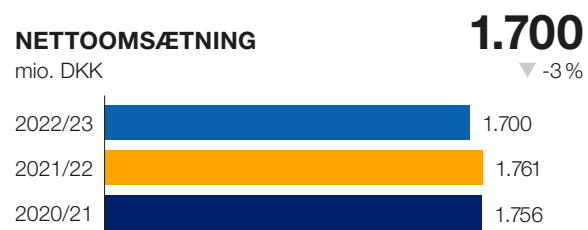
Kilde: FactSet



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.



Målt i lokal valuta var væksten flad i 2022/23, positivt påvirket af professionelle malere og negativt påvirket af salget til konsumenter. Danmark havde en tilbagegang på 8%, mens Sverige og Norge havde henholdsvis 2% og 5% vækst målt i lokal valuta, positivt drevet af salg til professionelle malere.

Polen opnåede 4% fremgang i lokal valuta drevet af alle kundekategorier. Salg i Andre lande havde en stigning på 2%.

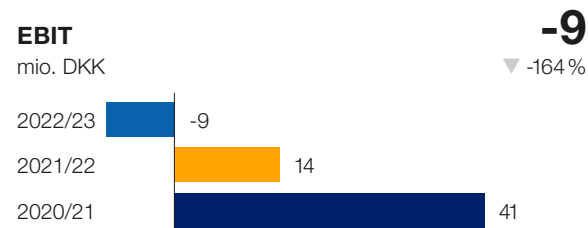
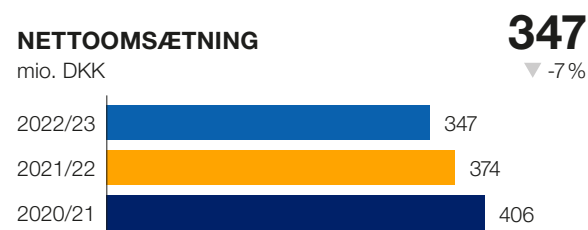
DISTRIBUTIONSKANALER
Egne butikker og franchisebutikker.

Flügger



SEGMENT 2

Koncernen har inden for det seneste år intensiveret fokus på fritstående forhandlere og bygge- markeder, 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.



Segmentet havde -5% vækst i lokal valuta, hvor Norden faldt med 6% og den øvrige del faldt med 3%. Den danske del var stærkt påvirket af byggemarkedernes faldende salg til private forbrugere.

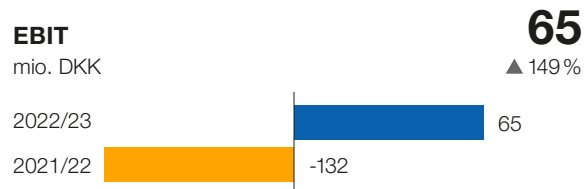
DISTRIBUTIONSKANALER
Byggemarkeder og forhandlere.

PRIVATE LABEL



SEGMENT 3

Segmentet består af virksomheder i tilkøbte Eskaro Group AB, der blev en del af koncernen i maj 2021. I regnskabsåret 2022/23 består segmentet af selskaber i Rusland, Belarus, 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.



Indtjeningen var året før påvirket af voldsomt stigende råvarepriser samt en nedskrivning på 132 mio. DKK I regnskabsåret 2022/23 lykkedes det at hæve salgspriserne, så marginerne kom tilbage på normalt niveau, samtidigt med at lokale valutaer styrkedes i løbet af året.

DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.



Flügger

Nostalgic Green 2
FL183



Risikoforhold

Flügger er udfordret på en række forskellige risici, der varierer efter kundesegment, marked og produktområde. Bestyrelse og direktion forholder sig løbende til koncernens samlede risiko-profil 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 risiko-profil i samarbejde med direktionen. Direktionen er ansvarlig for at identificere, vurdere og kvantificere risikoudviklingen og håndtere dag-til-dag risici.

Risikostyring og rapportering

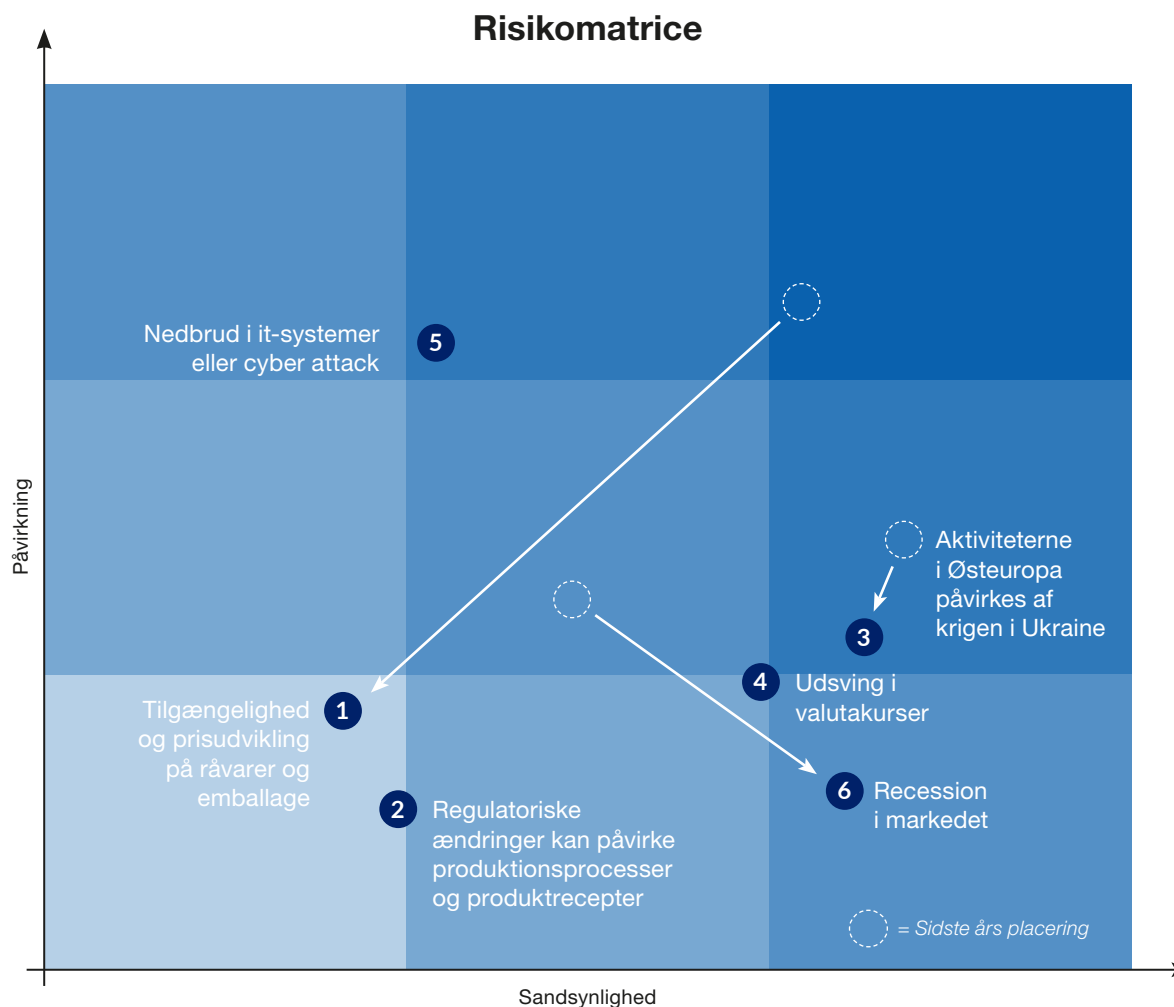
Flüggers risikostyringsmodel er opdelt efter produktion, salg og tværgående koncernfunktioner. Dette sikrer, at alle funktioner i organisationen er opmærksomme på, at relevante risici identificeres og håndteres løbende.

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 i al væsentlighed reduceret i forhold til året før. Risiko nr. 1 relateret til "Tilgængelighed og prisudvikling på råvarer og emballage" er reduceret betydeligt. Sidste års risiko på råvarepriserne materialiserede sig desværre, men priserne forventes at falde langsomt tilbage i det kommende år. Risikoen på tilgængeligheden af råvarer var aktuel i en periode, men i 2. halvår af regnskabsåret 2022/23 var forsyningskæderne igen stabile.

Risiko nr. 3 "Aktiviteterne i Østeuropa påvirkes af krigen i Ukraine" påvirkede både Flügger positivt og negativt. Der er fortsat betydelig risiko relateret til dette forhold, men vi har fået bedre indsigt i markedsdynamikken.



Risiko nr. 4 "Udsving i valutakurser" ramte Flügger både positivt (Rusland og Belarus) og negativt (Norge og Sverige). Vi vurderer fortsat at der er betydelig risiko for udsving i valutakurserne i den kommende periode.

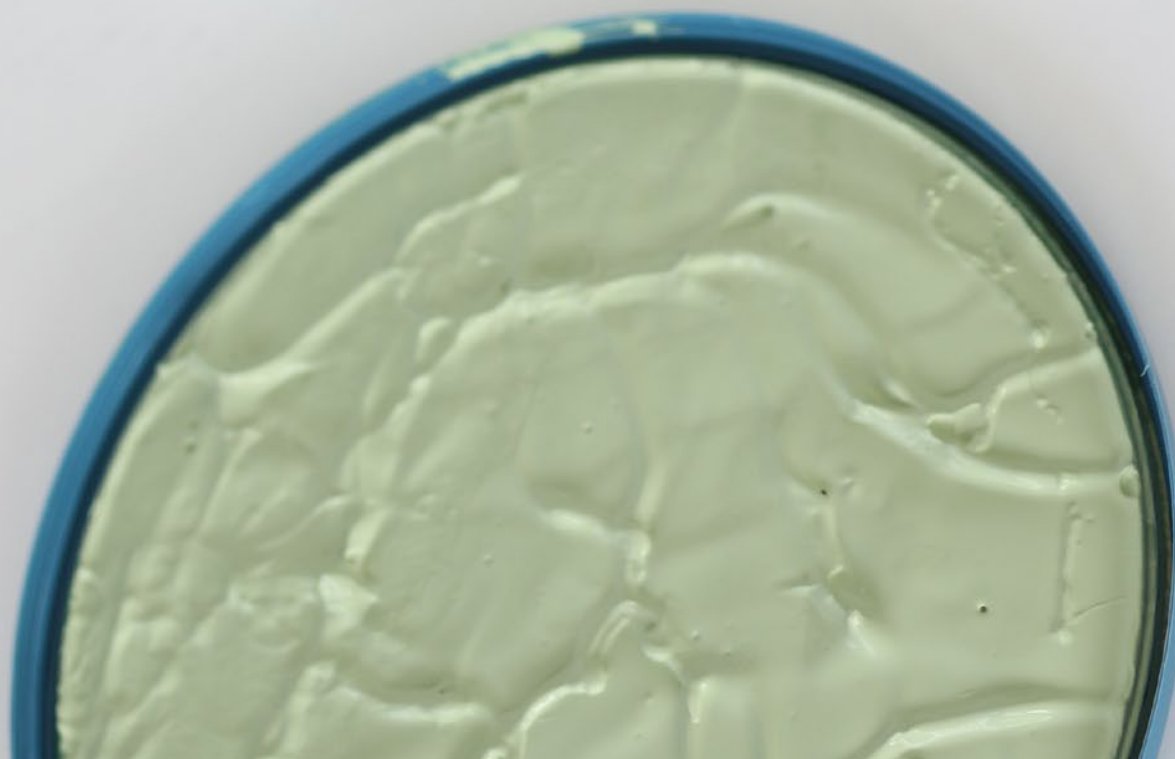
Risikoen for recession (#6) har allerede indfundet sig og vil fortsat påvirke os i det kommende år, men det ser ud til at det bliver en blødere landing forhold til hvordan risikoen var vurderet sidste år.

Øvrige risici er uændrede og der er ikke tilføjet eller fjernet risici i forhold til sidste år.

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, mens leveringen er stabiliseret. Risikoen vurderes lavere for den kommende periode, idet levering er stabil og råvarepriserne er nedadgående.	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. Sanktioner på russiske gasleverancer til EU kan desuden have betydelig påvirkning på flere centrale råvarer.	Flügger har for væsentlige råvarer identificeret alternative leverandører og eventuelt indgået aftaler med mindst to leverandører for at stå bedst muligt. 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, CO2-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 haft stor indflydelse på vores aktivitet i Østeuropa. Yderligere eskalering/nedtrapning af krigen i Ukraine vil have betydelig påvirkning af mulighederne for at drive virksomhed i disse lande.	I foråret 2022 foretog koncernen en betydelig nedskrivning på aktiverne som følge af krigen. Ved eskalation er der risiko for, at størstedelen af aktiverne i segment 3 tabes. Mindre dele af nedskrivningerne kan omvendt tilbageføres, hvis der opstår varig fred.	Aktiviteterne i Ukraine kører på halv kraft. Så længe det vurderes 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. Transaktionen er vanskeliggjort af sanktioner, lovgivning og bankforhold.
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 aktiviteten i byggesektoren været aftagende, drevet af stigende renter og udhuling af købekraften. Vi forventer denne tilstand vil vare i størstedelen af 2023 for derefter at bedres.	Recessionen 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 3 år efter nedturen startede	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.



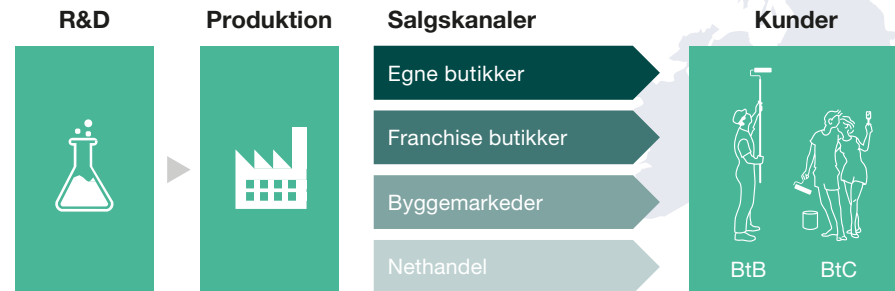
STRATEGI OG SAMFUNDSANSVAR



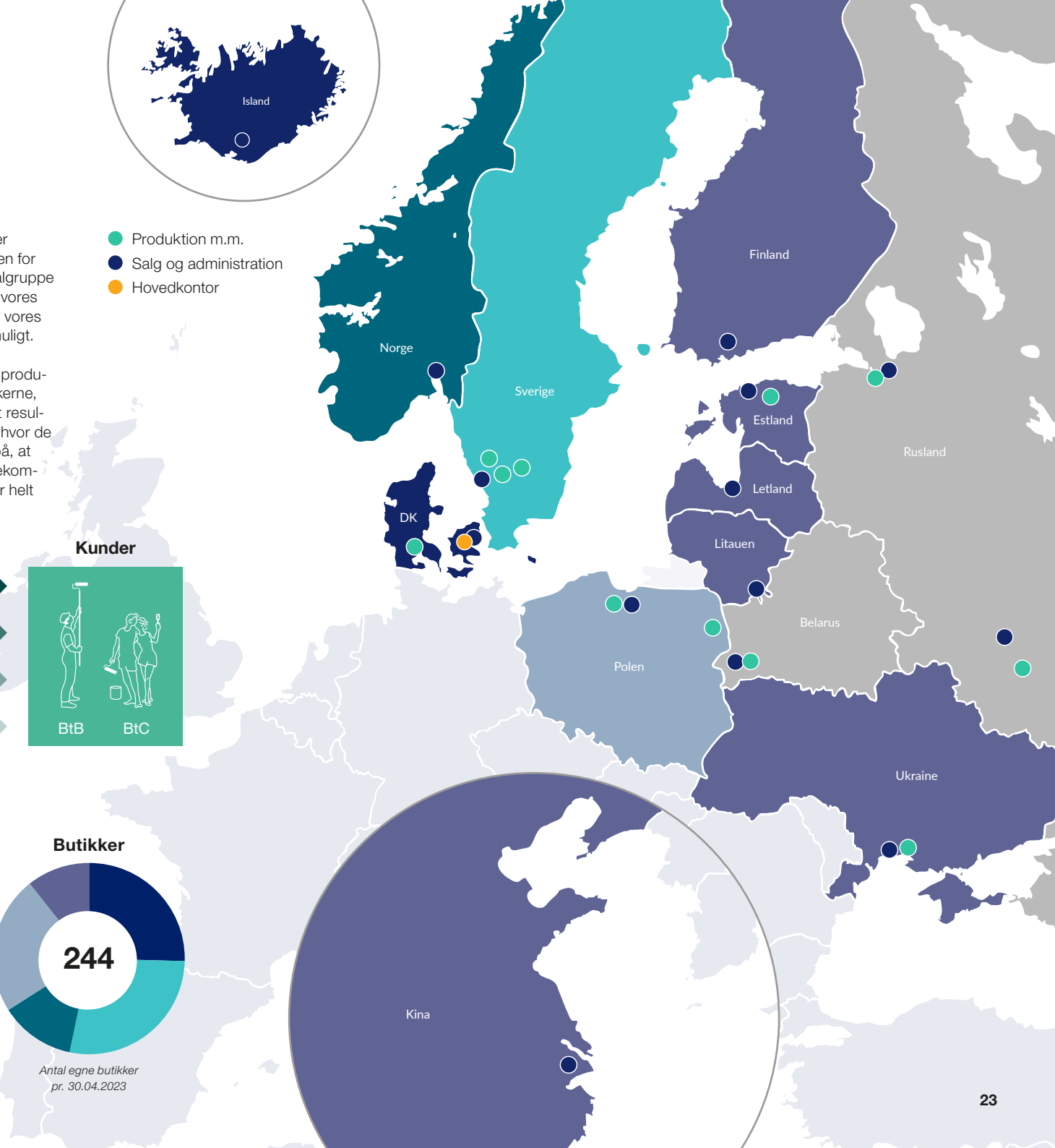
Vores forretning

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.

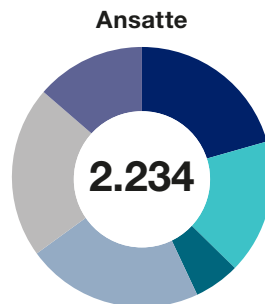
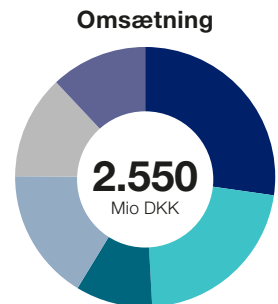
Vi designer og forbedrer produkter fra en central udviklingsafdeling, producerer på egne fabrikker og følger produkterne hele vejen ud til butikkerne, hvor vores medarbejdere vejleder og hjælper kunderne til et optimalt resultat. Vores samlede værdikæde er usædvanlig i europæisk kontekst, hvor de fleste 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.



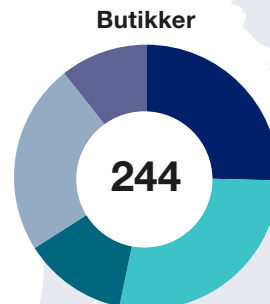
- Produktion m.m.
- Salg og administration
- Hovedkontor



Geografisk overblik



Gns. antal fuldtidsansatte
pr. 30.04.2023



Antal egne butikker
pr. 30.04.2023

Flügger

Relaxing Grey
FL102



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 er Flügger dog godt stillet og i stand til at eksekvere på langsigtede muligheder.

Ny strategiperiode fra 2024/25

Den nuværende strategi løber frem til udgangen af finansåret 2023/2024. I Flügger er vores arbejde således stadig centreret omkring eksekvering på den nuværende strategi. I 2023 påbegynder vi dog arbejdet hen mod en ny strategi for årene 2024/25-2026/27, som dermed vil sætte retningen for udviklingen i Flügger i de kommende år. Flüggers kommende strategi kommer til at være sin egen, men også stå på et solidt fundament fra Going Green-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.



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 2022/23

- Prisudviklingen er fulgt tæt året igennem for at kunne overføre de stigende råvarepriser til salgspriserne. Dette har ikke været muligt på den korte bane
- Reduktion af omkostninger til indkøb er opnået i størrelsesordenen 37 mio. DKK via receptoptimering og genforhandling af aftaler

FOKUS I 2023/24

- Prisbilledet i Sverige og Norge skal justeres i forhold til de faldende valutaer
- Følge prisudviklingen tæt for at sikre normalisering af marginerne efter en periode med store råvareprisstigninger

2. BUTIKSNET



Servicering af kunderne i højsædet

Vi arbejder kontinuerligt på opdatering af vores butiksnet herunder salg via digitale platforme, så vi har de bedste forudsætninger for at kunne møde vores kunder hvor de er. Vi vil endvidere styrke kompetencerne hos vores mange dygtige butiksmedarbejdere, som servicerer vores kunder hver eneste dag.

HIGHLIGHTS FRA 2022/23

- Test af nyt butiksudtryk
- Gennemført udrulning af Colors That Matter
- Etablering af E-commerce salg til konsument i DK, SE, NO og PL
- Styrke franchisenetværket og -organisationen

FOKUS I 2023/24

- Øge træning og uddannelse af butiksmedarbejdere
- Øge andel af salg via digitale platforme
- Introducere opdateret butiksudtryk med fokus på prof og konsumentbutikker
- Etablere ny forhandlerløsning i Norge

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, vedvarende forøgelse af andelen af 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 2022/23

- Frasalg af tapet brand Fiona® til samarbejdspartner TapetTerminalen
- Integration af litauisk opkøb
- Målgodt ApS og PP professional paint A/S fusioneret ind i Flügger.
- Håndtering af Eskaro Group der er kraftigt påvirket af krigen i Ukraine
- Håndtering af COVID-19 lockdowns i Shanghai, Kina, hvor Flügger er til stede med egne butikker

FOKUS I 2023/24

- Fortsat stabilisering af drift og håndtering af markeder, der påvirkes af krigen i Ukraine
- Vurdering af eventuelle opkøbsmuligheder
- Frasalg af russiske og hviderussiske aktiviteter
- Fokus på udrulning af online-koncepter til high-end butikkerne i Kina mhp. genetablering af aktivitet post-COVID-19

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 2022/23

- Fuldautomatisk doseringsanlæg for pulver og tapning installeret på fabrikken i Kolding
- Etablering af nyt produktionsanlæg til spartel og udvidelse af kapacitet for værktøjer for Sverige blev taget i brug, inklusive tilhørende administrationsbygning, laboratorium og råvarelager
- Målet om 80% miljømærkede vådvarer i segment 1 blev indfriet

FOKUS I 2023/24

- Optimering af flow og opbevaring af varer, efter ændringerne af fabrikkens footprint og normalisering af forsyningskæderne
- Udfase egen tapetproduktion i Gdansk, Polen

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 2023/24.

HIGHLIGHTS FRA 2022/23

- Fokus har været på at sikre tilgængelighed af råvarer og handelsvarer
- Indfasning af nye og forbedrede værktøjer
- Definition af kernesortiment for forskellige typer butikker

FOKUS I 2023/24

- Opstart på automatisk varebestilling for butikker
- Implementering af standard sortiment for egne butikker

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.

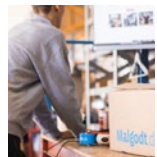
Vi ønsker i stigende grad at tænke digitalisering ind i alle relevante processer. Gennem værdiskabende digitale værktøjer og services skal vi hjælpe vores professionelle kunder med at optimere deres forretning og herigennem knytte dem endnu tættere til os.

HIGHLIGHTS FRA 2022/23

- Ny digital platform, der udgør fundamentet for vores fremtidige digitale rejse.
- Lancering af nye webshops specielt designet til konsumenter
- Nyt fulfillment-system, der effektivt håndterer last-mile forsendelser.
- Automatisering af kundeservice og digital markedsføring.
- Integration af nøgleressourcer fra Malgødt.dk

FOKUS I 2023/24

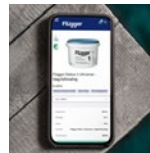
- Videreudvikling af vores B2C webshops
- Udvikling af fulfillment løsning på last-mile for B2B-kunder
- Udvidelse af vores farveunivers online



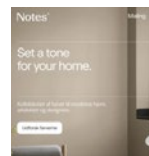
Juni 2021
Opkøb af Malgodt.dk



Maj 2022
Lancering af online-mærket Notes®



August 2022
Opdatering af flugger.dk (BtC)



Oktober 2022
Lancering af Notes® EU



Februar 2023
Lancering af flugger.pl (BtC)



Februar 2023
Opdatering af digital farverejse



Februar 2023
Notes® nomineret til 'e-handel' prisen



Marts 2023
Lancering af ny hjemmeside for Flügger i Norge og Sverige.

2022

2023

Flügger lancerer ny onlineplatform - skal understøtte inspiration og salg på kernemarkeder

En stigende del af Flüggers salg til såvel private som professionelle malere sker online. I 2022/23 var online-andelen 3,4 %, hvilket er en stigning på 20 % siden 2021/22. Vores ambition er at øge vores digitale salg til 10 % af vores samlede salg.

Derfor har vi fortsat vores stærke satsning på udviklingen af vores e-handelsplatform 2022/23 og lanceret en ny på tværs af vores kernemarkeder.

Vi søger inspiration online – men køber både fysisk og online

Vi har i år valgt i særlig grad at fokusere på konsumenterne. Det skyldes, at vi i Flügger er overbeviste om, at fremtiden for vores branche også ligger online. Her kan kunderne ikke blot købe Flüggers produkter, men også søge inspiration og gode råd inden de besøger en af Flüggers i alt 244 fysiske butikker.

Dette fordrer en stærk online-tilstedeværelse med inspirerende indhold: Derfor har vi forbedret vores indhold, så vi kan tilbyde mere inspirerende og informative artikler, guides og videoer om maling og farvevalg:

”Rigtig mange af vores kunder kommer ind i vores butikker og viser et produkt fra flugger.dk, som de gerne vil købe. Det er en virkelig stærk udvikling, hvor kunderne får en samlet oplevelse af Flügger på tværs af platforme. For os er det vigtige ikke, hvor salget sker, men at det sker – og at vores kunder kommer hjem med det rigtige produkt,” udtaler Anders Klamer, SVP for Commercial Nordic i Flügger group A/S.

Vores onlineplatform er designet til at være let at navigere på, med detaljerede produktbeskrivelser og højopløselige billeder. Vi har også indført en række forbedrede funktioner, herunder en interaktiv farvewælger og en 'Malingberegner', der hjælper kunder med at beregne, hvor meget maling de har brug for til deres projekt.

Exceptionelt hurtigt udvikling

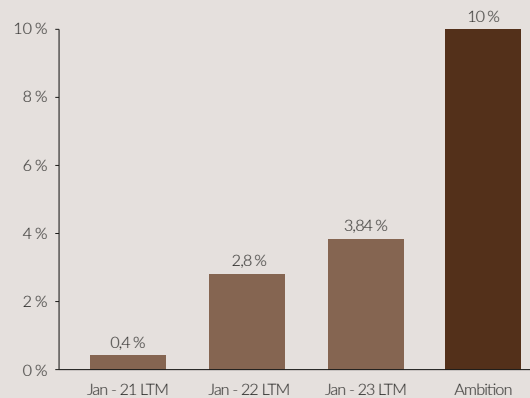
Udviklingen af Flüggers nye onlineplatform er gået særdeles hurtigt. I august lancerede vi en ny platform for vores B2B-salg i Danmark på www.flugger.dk. Den var blevet til på kun 8 måneder, idet udviklingen startede i januar 2022. Efter en succesfuld lancering og indkørfase blev sitet lanceret på det polske marked i februar 2023, mens den blev lanceret på det svenske og norske marked i marts 2023.

Det er vores forventning, at dette vil bidrage til en betydelig vækst i vores onlinesalg i de kommende år.

Kort om Flüggers nye onlineplatform

- Stort sortiment med adgang til over 1.500 varer.
- Sortiment tilgængeligt via Click & Collect i mere end 400 butikker på tværs af lande.
- Hurtig levering i hele Skandinavien og Polen.
- Mere end 8.000 farver til salg.
- Outlet-udsalg af udgåede varer. Det nedbringer mængden af varer, som kasseres.

Andel af salg online



Bæredygtighed i Flügger

Bæredygtighed er en integreret del af Flüggers forretning og spiller en central rolle i vores udvikling af fremtidens produkter. Sammen med vores leverandører samt professionelle og private kunder, tager vi hele tiden vigtige skridt mod en mere bæredygtig fremtid.

Siden Flügger blev grundlagt i 1783, har vi troet på værdien af at bevare og beholde frem for at kassere til fordel for nyt. Blandt andet derfor udvikler vi produkter af høj kvalitet, hvilket både forlænger de malede materialers levetid og får malingen til at række længere.

Vi går også op i, hvordan malingen påvirker mennesker og miljø. Allerede i 1970'erne byggede vi en fabrik i Kolding, som udelukkende skulle producere vandbaseret maling. Derfor er tiden, hvor maling indeholdt organiske opløsningsmidler og store mængder skadelige kemikalier for længst forbi. Vi har erstattet stort set al olie- og solventbaseret maling med vandbaseret maling, og vi fortsætter år for år med at forbedre miljø- og sundhedsprofilen for vores produkter.

Miljømærket maling når ny milepæl

For både private og professionelle kunder er det især certificerede miljømærkninger som Svanemærket og EU-Blomsten, der viser, om et produkt er skånsomt for miljø og mennesker.

Derfor har vi skabt et bredt sortiment af miljømærkede produkter, der dækker alle produkttyper og -formål inden for malerfaget.

Udover miljømærket spartel, maling, træbeskyttelse med mere, inkluderer vores sortiment også FSC-mærkede pensler, afdækning og vægbeklædning samt andet tilbehør af genanvendt plastik. Det skal være nemt at træffe det grønnere valg.

Samtidig tager vi også ansvar for at reducere klima- og miljøaftrykket fra vores produktion og vores produkters emballage.

Bæredygtighed er også mental sundhed, trivsel og mangfoldighed

I Flügger ser vi farver som en driver for mental sundhed. For 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, men også påvirke vores effektivitet og mentale helbred.

Trivsel og mangfoldighed er også vigtige områder i vores bæredygtighedsindsats. Vi tager ansvar for, at vores medarbejdere trives, udvikles og har gode arbejdsforhold, samt at alle kan være og udtrykke, hvem de er.

For at sætte handling bag ordene bakker vi op om initiativer, der gør en positiv forskel for samfundet. Vi har en lang historie med at støtte velgørende formål, og vi indgår ligeledes i partnerskaber, hvor vi kan bruge vores produkter, kompetencer eller stemme til at bidrage til en mere inkluderende, farverig og bæredygtig fremtid.

Grønne ambitioner for hele koncernen

Vores nuværende bæredygtigheds mål og strategiske fokusområder dækker Flüggers historiske kerneforretning, dvs. segment 1 og 2 (Unicell International undtaget).

Vi inkluderer dog data fra hele koncernen på udvalgte datapunkter. Hvor data er oplyst, beskriver vi det specifikke scope.

Det er vores klare ambition, at hele Flügger koncernen skal bidrage til en mere bæredygtig fremtid. Derfor vil vi også indarbejde vores opkøbte selskaber i vores fremtidige bæredygtighedsindsats. Da dele af Eskaro Group ønskes afhændet, undtager vi dog denne del af koncernen.



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/investor/csr-rapport/

Vores fokusområder for bæredygtighed





GOVERNANCE

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 indstilling 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 selvevalueringsprocedure foregår ved en anonym, kvantitativ undersøgelse, der gennemføres årligt forud for afslutningen på regnskabsåret. Resultaterne fra dette års selvevaluering viser generelt en stor tilfredshed med effektiviteten, indholdet og frekvensen af bestyrelsesmøderne samt med den information, der gives i forbindelse med møderne. Evalueringen viser desuden, at alle bestyrelsesmedlemmerne er tilfredse med samarbejdet i bestyrelsen samt med bestyrelsesformanden og direktionen.

Vederlagspolitik og vederlagsrapport

Flügger har i overensstemmelse med selskabslovens regler udarbejdet en vederlagsrapport for aflønning af bestyrelsen og direktionen, som blev godkendt på generalforsamlingen i 2022 ved vejledende afstemning.

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 464 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 regnskabsaf-læggelsesprocessen, herunder overvåge overholdelse af gældende lovgivning, standarder og andre forskrifter for børsnoterede selskaber vedrørende regnskabsaf-læggelse og offentlig-gørelse af finansielle rapporter samt vurdere behovet for intern revision. Udvalgets medlemmer er valgt af bestyrelsen og består af Kim Balle (formand) og Jimmi King 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), Peter Korsholm og Kim Balle.

God selskabsledelse

Bestyrelsen forholder sig løbende til 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 selskabets tidligere administrerende direktør, Jimmi King Mortensen, indtrådte d. 1. april 2021 som næstformand i bestyrelsen.
- Anbefaling 3.4.2, idet flertallet af medlemmerne i ledelsesudvalgene ikke er uafhængige.

- Anbefaling 3.5.1, idet selskabet ikke inddrager ekstern bistand ved bestyrelsesevalueringen, da selskabet vurderer, at den interne bestyrelsesevaluering er fyldestgørende.

- 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 samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen. Direktionen 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 persondata-retlige tiltag i koncernen. I vores databehandling har vi fokus på at fastholde et højt niveau af informationssikkerhed 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, 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 har Flügger iværksat nødvendige tiltag for at sikre, at data ikke gøres tilgængelig for uautoriserede ved til enhver tid at have et forsvarligt IT-sikkerhedsniveau.



Bestyrelse

Peter Korsholm, formand, uafhængig

Født 1971, indtrådt i bestyrelsen i 2022.

Kvalifikationer: Erfaring med logistik og e-handel bl.a. fra bestyrelsesarbejde og investering i Lomax A/S og Unisport A/S samt specifikt logistik fra GDL Transport AB og DANX A/S Group. Omfattende erfaring inden for M&A fra sin tid som partner i og chef for EQT Partners Denmark samt fra private investeringer. Dertil erfaring med regnskabsrapportering, risikostyring og kapitalmarkeder fra stilling som koncernøkonomidirektør i AAK AB og bestyrelsesmedlem og Audit and risk committee medlem i Ørsted A/S.

Uddannelse: MBA fra Insead, MSc Økonometri og matematisk økonomi fra London School of Economics, BA Økonomi fra Københavns Universitet.

Beholdning af Flügger aktier: 50.000 stk.

Andre ledelseshverv: Administrerende direktør: DSVM Invest A/S, DSV Miljø Group A/S, Togula ApS og Totalleverancer Sverige AB. Bestyrelsesformand: Too Good To Go Holding ApS, Too Good to Go ApS, Nymølle Stenindustrier A/S, Lion Danmark I ApS og to helejede datterselskaber af Lion Danmark I ApS (Lomax-koncernen). Bestyrelsesmedlem: Ørsted A/S, DSVM Invest A/S og ni helejede datterselskaber samt Bella Group A/S og to helejede datterselskaber.

Jimmi King Mortensen, næstformand, ikke-uafhængig

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. +20 års C-level erfaring fra kommercielle & CEO positioner i større internationale koncerner.

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

Beholdning af Flügger aktier: 4.261 stk.

Andre ledelseshverv: CEO i Actona Group A/S (fra april 2021). Bestyrelsesformand i Rosendahl Design Group A/S. Bestyrelsesformand i Sits sp. Z.o.o., Bestyrelsesformand i Theca A/S, Bestyrelsesformand i Mads Eg Damgaard Familiefonden A/S samt MEDF Holding A/S

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 Programmes

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, Rosendahl Design Group A/S og bestyrelsesformand i Fondsmæglerselskabet Marselis samt TORM Singapore. Desuden direktør i Kim Balle Holding ApS.

Bettina Antitsch Mortensen, ikke-uafhængig

Født 1978, indtrådt i bestyrelsen i 2022.

Kvalifikationer: Har gennem sit ejerskab og ledelseshverv i M+ koncernen, der blandt andet omfatter Hybel og M+ Ejendomme, stor markedsindsigt i bygge- og ejendomsbranchen. Har samtidig en bred juridisk erfaring med baggrund som erhvervsadvokat samt efterfølgende langvarig karriere som forsvarsadvokat med møderet for Højesteret.

Uddannelse: Cand.jur., Uddannet advokat med møderet for Højesteret, Advokat (H), CBS Executive bestyrelsesuddannelse.

Beholdning af Flügger aktier: M+ Invest A/S har 845.745 stk. (storaktionær)

Andre ledelseshverv: Bestyrelsesformand i M+ Invest A/S samt ni datterselskaber, M+ Ejendomme A/S samt seks datterselskaber, Hybel Danmark A/S samt fem datterselskaber, Stenhøj Husene Holding A/S samt tre datterselskaber, MPP Holding I A/S samt fem datterselskaber og Won Holding ApS samt to datterselskaber. Bestyrelsesmedlem i fire datterselskaber til M+ Invest A/S, tre associerede selskaber til M+ Invest A/S samt Ejendomsselskabet Houmannsgade ApS. Direktør i F.M. 16 Holding ApS, FM 09 Holding ApS, Hybel M.K.P. Holding ApS, Hybel M.K.S.C. Holding ApS, RM 07 Holding ApS samt FRB 20 Holding ApS.



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 41 års ansættelse. Ledererfaring samt stort produktkendskab, og et indgående kendskab til drift af butikkerne, salg og marketing.

Beholdning af Flügger aktier: 170 stk.

Mikkel Kjærsgaard Boelskifte, medarbejdervalgt

Født 1983, indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Country Manager for Flügger Danmark og PP professional paint

Kvalifikationer: Stort kendskab til forretningen som helhed igennem mange års erfaring i flere forskellige stillinger bla. Regional Manager - Flügger, Sales Manager Professional - PP professional paint og senest Country Manager for Flügger Danmark og PP professional paint.

Beholdning af Flügger aktier: 107 stk.

Sune Dedenroth 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: 21.500 stk.

Poul Erik Stockfleth Jensen, 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 og SUS 2013 ApS.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2022 til 30. april 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 til 30. april 2023.

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 2022 til 30. april 2023, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2023-04-30-da.zip, er udarbejdet efter reglerne i ESEF-forordningen.

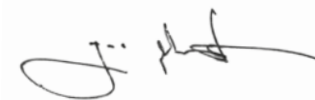
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 28. juni 2023

Bestyrelse:



Peter Korsholm, formand



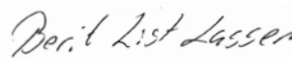
Jimmi King Mortensen, næstformand



Kim Balle



Bettina Antitsch Mortensen



Berit List Lassen



Mikkel Kjærsgaard Boelskifte

Direktion:



Sune Dedenroth Schnack, CEO



Poul Erik Stockfleth Jensen, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 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 2022 - 30. april 2023 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 12 år frem til og med regnskabsåret 2022/23. 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 2022/23. 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 standardkostpriser, 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 15 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi udførte risikovurderingshandlingerne med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende varebeholdninger og vareforbrug. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.

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

Vi testede stikprøvevist for- og efterkalkulationer, herunder beregningernes nøjagtighed og vurderede de væsentligste forudsætninger.

Vi vurderede ledelsens model til opgørelse af ukurans, herunder ledelsens vurdering af nedskrivningsbehov som følge af prisudvikling, sammensætning af sortiment, langsomt omsættelige varer samt andre indikatorer på ukurans.

Værdiansættelse af aktiver vedrørende Eskaro

Koncernen har en ejerandel i Eskaro delkoncernen 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.

Værdiansættelsen af aktiverne i Eskaro delkoncernen er forbundet med betydelig skønsmæssig usikkerhed relateret til bl.a. krigens længde og udfald, afledte konsekvenser for efterspørgslen efter Eskaro delkoncernens produkter og diskonteringsrenter.

Vi fokuserede på værdiansættelsen af aktiver vedrørende Eskaro delkoncernen 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 udfordrede og vurderede rimeligheden i de betydelige forudsætninger, som ledelsen har lagt til grund for estimaterne og anvendte vores interne værdiansættelsesspecialister i vurderingen af den anvendte diskonteringsrente

Vi testede de underliggende data benyttet i nedskrivningstesten samt foretog "look back" analyse for at vurdere de benyttede data.

Vi vurderede om oplysningerne om usikkerheden relateret til værdiansættelse var passende og tilstrækkeligt oplyst i regnskabet samt hvorvidt de væsentligste forudsætninger for nedskrivningstesten var oplyst.

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 udforme 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 2022 til 30. april 2023, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2023-04-30-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommis-sionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektro-niske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter. Ledel-sen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for 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 afvigel-ser 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 inklusive noter,
- 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.

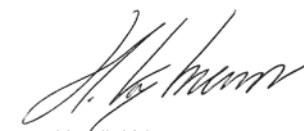
Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 til 30. april 2023, med filnavnet 5493008AHEOX-L9ETQO38-2023-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, 28. juni 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231



Torben Jensen
Statsautoriseret revisor
mne18651



Henrik Kyhnaau
Statsautoriseret revisor
mne40028

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultat- og totalindkomstopgørelse	41
Balance	42
Egenkapitalopgørelse	43
Pengestrømsopgørelse	44

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	45	14. Materielle aktiver – leasing	59
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	46	15. Varebeholdninger	60
3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag	47	16. Tilgodehavender	60
4. Segmentoplysninger	48	17. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	61
5. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse	50	18. Køb af virksomhed	62
6. Omkostninger til vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision	52	19. Selskabskapital	63
7. Andre driftsindtægter	53	20. Anden gæld	64
8. Andre driftsomkostninger	53	21. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	64
9. Finansielle indtægter	53	22. Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser	65
10. Finansielle omkostninger	53	23. Pantsætninger	66
11. Skat	54	24. Eventualforpligtelser	66
12. Immaterielle aktiver	55	25. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	66
13. Materielle aktiver	57	26. Nærtstående parter	66
		27. Koncernforhold	67
		28. Finansielle risici	68

Resultatopgørelse

Note		2021/22	2022/23
4	Nettoomsætning	2.519.703	2.550.183
5,6	Produktionsomkostninger	-1.251.629	-1.359.480
	Bruttoresultat	1.268.074	1.190.703
5,6	Salgs- og distributionsomkostninger	-897.289	-941.708
5,6	Administrationsomkostninger	-208.081	-214.002
7	Andre driftsindtægter	17.531	6.565
8	Andre driftsomkostninger	-6.985	-2.586
	Primært driftsresultat før nedskrivning	173.250	38.972
12, 18	Nedskrivning Eskaro	-131.772	4.188
	Primært driftsresultat	41.478	43.160
9	Finansielle indtægter	59.119	95.142
10	Finansielle omkostninger	-73.489	-127.727
	Resultat før skat	27.108	10.575
11	Skat	-35.301	3.834
	Årets resultat	-8.193	14.409

Resultatfordeling

	Aktionær i Flügger group A/S andel	7.464	-4.034
27	Minoritetsinteresser	-15.657	18.443
	Årets resultat	-8.193	14.409

Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsinteresser

19	Resultat pr. aktie a 20 DKK	2,5	-1,3
19	Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	2,5	-1,3

Totalindkomstopgørelse

	2021/22	2022/23
Årets resultat	-8.193	14.409
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminkontrakter		
- overført til finansielle poster	178	-
- urealiseret andel	-3	-
Kursregulering, døtre m.v.	- 1	-73.794
Anden totalindkomst i alt	174	-73.794
Skat af anden totalindkomst	38	-
Totalindkomst i alt	-7.981	-59.385

Totalindkomstfordeling

Aktionær i Flügger group A/S andel	7.676	-77.828
Minoritetsinteresser	-15.657	18.443
Årets resultat	-7.981	-59.385

Balance

Note		30.04.2022	30.04.2023
	Aktiver		
12	Goodwill	148.855	145.122
12	Software	42.528	41.245
12	Andre immaterielle aktiver	35.820	30.975
12	Forudbetalinger immaterielle aktiver	25.396	23.381
	Immaterielle aktiver	252.599	240.723
13	Grunde og bygninger	284.161	296.843
13	Tekniske anlæg og maskiner	106.036	94.327
13	Andet driftsmateriel	73.851	85.000
14	Leasingaktiver	382.176	328.735
13	Anlæg under udførelse	135.970	108.640
	Materielle aktiver	982.194	913.545
11	Udskudt skatteaktiv	13.598	39.547
	Langfristede aktiver	1.248.391	1.193.815
15	Varebeholdninger	502.964	468.557
16	Tilgodehavender	439.090	451.735
	Værdipapirer	62	56
	Likvide beholdninger	35.002	17.674
	Kortfristede aktiver	977.118	938.022
	Aktiver i alt	2.225.509	2.131.837

Note		30.04.2022	30.04.2023
	Passiver		
19	Selskabskapital	60.000	60.000
	Reserve for valutakursregulering	-93.494	-167.000
	Overført resultat	909.530	834.239
	Foreslået udbytte	30.000	15.000
	Egenkapital, ekskl. minoriteter	906.036	742.239
	Minoritetsandel	12.909	31.352
	Egenkapital	918.945	773.591
11	Udskudt skat	23.602	28.957
14	Leasingforpligtelse	302.225	250.879
	Kreditforeningslån	112.710	112.710
	Bankgæld	15.117	6.646
	Anden gæld	7.506	3.965
21	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	-	50.631
	Langfristede forpligtelser	461.160	453.788
14	Leasingforpligtelse	89.169	88.368
22	Bankgæld	237.000	333.658
26	Gæld til nærtstående parter	37.000	14.170
	Leverandører	283.478	252.660
	Selskabsskat	23.022	21.212
20	Anden gæld	175.694	162.979
21	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	-	31.379
	Periodeafgrænsningsposter	41	32
22	Kortfristede forpligtelser	845.404	904.458
	Passiver i alt	2.225.509	2.131.837

Egenkapitalopgørelse

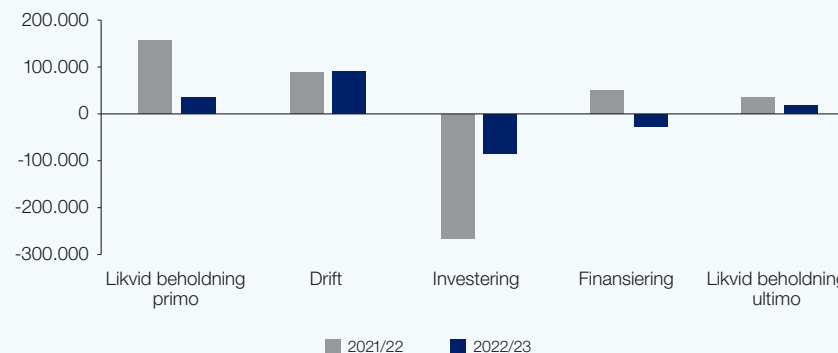
	Selskabskapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 30. april 2021	60.000	-93.493	-213	899.788	45.000	911.082	39.808	950.890
Årets resultat	-	-	-	7.464	-	7.464	-15.657	-8.193
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:								
Værdiregulering terminkontrakter	-	-	175	-	-	175	-	175
Kursregulering, døtre m.v.	-	-1	-	-	-	-1	-	-1
Anden totalindkomst	-	-1	175	-	-	174	-	174
Skat af anden totalindkomst	-	-	38	-	-	38	-	38
Totalindkomst i alt	-	-1	213	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	-93.494	0	909.530	30.000	906.036	12.909	918.945
Årets resultat	-	-	-	-4.034	-	-4.034	18.443	14.409
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:								
Kursregulering, døtre m.v.	-	-73.506	-	-288	-	-73.794	-	-73.794
Anden totalindkomst	-	-73.506	-	-288	-	-73.794	-	-73.794
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-73.506	-	-4.322	-	-77.828	18.443	-59.385
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-30.000	-30.000	-	-30.000
Udbytte egne aktier	-	-	-	72	-	72	-	72
Minoriteter, tilgang	-	-	-	-	-	-	-	-
Put-option	-	-	-	-82.010	-	-82.010	-	-82.010
Foreslået udbytte	-	-	-	-15.000	15.000	-	-	-
Salg af egne aktier	-	-	-	23.050	-	23.050	-	23.050
Aktieoptioner	-	-	-	1.134	-	1.134	-	1.134
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	1.785	-	1.785	-	1.785
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-70.969	-15.000	-85.969	-	-85.969
Egenkapital 30. april 2023	60.000	-167.000	-	834.239	15.000	742.239	31.352	773.591

Pengestrømsopgørelse

Note	2021/22	2022/23
Primært driftsresultat	41.478	43.160
Af- og nedskrivninger	260.217	164.267
Andre ikke-kontante poster	9.602	-19.168
Ændring i tilgodehavender	42.068	-11.544
Ændring i varebeholdninger	-91.524	15.723
Ændring i leverandørgæld	-59.608	-39.513
Ændring i anden driftsafløst gæld	-52.382	-25.657
Pengestrømme fra drift før finans og skat	149.851	127.268
Finansielle indtægter	1.650	1.545
Finansielle omkostninger	-31.246	-22.542
Pengestrømme fra drift før betalt skat	120.255	106.271
Betalt skat	-40.644	-22.760
Pengestrømme fra driftsaktivitet	79.611	83.511
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-57.368	-13.266
Køb af materielle anlægsaktiver	-185.904	-72.470
Salg af anlægsaktiver	18.111	1.258
17 Køb af virksomhed	-39.424	-
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-264.585	-84.478
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	-184.974	-967
Træk på kredit	30.645	88.187
Optagelse af kreditforeningslån	112.710	-
Optagelse af gæld nærtstående parter	37.000	14.170
Afdrag på gæld nærtstående parter	-	-37.000
Betalte leasingomkostninger	-75.907	-76.530
Betalt udbytte	-44.137	-29.928
Salg af egne aktier	-	23.050
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	60.311	-18.051
Årets pengestrømme	-124.663	-19.018
Likvide beholdninger primo	156.682	35.002
Kursregulering	2.983	1.690
Likvide beholdninger ultimo	35.002	17.674

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske, tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år. Bankkonti og aftaleindlån ultimo indeholder bundne midler på i alt 0,2 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK).

Udviklingen i pengestrømme



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.

Likvide beholdninger

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

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 2022/23 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 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2022/23 med undtagelse af nedenstående.

Med henvisning til Selskabsmeddelelse 2022/13 udsendt den 9. august 2022, hvor der annonceres om en mulig forsinkelse af Flüggers frasalg af koncernens russiske og belarussiske selskaber grundet EU-sanktioner, vurderes det ikke længere muligt at kunne gennemføre et salg inden for 12 måneder. Aktiviteterne i Rusland og Belarus er i den forbindelse regnskabsmæssigt reklassificeret i regnskabsåret 2022/23 som fortsættende aktivitet og indregnet i regnskabet under normal drift. Endvidere er sammenligningstal for 2021/22 ligeledes tilrettet.

Koncernregnskabet

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

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. Valutakursdifferencer, 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 og udskudt skat.

Nedskrivningstest

Nedskrivningstests gennemføres årligt for den aktiverede goodwill i koncernen, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov. I nedskrivningstesten foretages der skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed. Der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Ved udgangen af regnskabsåret 2022/23 udgjorde goodwill 145 mio. DKK. Der er i regnskabsåret ikke konstateret nedskrivningsbehov for den indregnede goodwill.

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 revideres årligt. Koncernens materielle aktiver udgør i alt 914 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til note 13 og 14.

Klassifikation af Rusland og Belarus

Grundet EU sanktioner, samt sanktioner i Rusland er det Flüggers vurdering, at det ikke længere er muligt at kunne

gennemføre et salg af aktiviteterne i Rusland og Belarus indenfor de kommende 12 måneder, hvorfor Rusland og Belarus er præsenteret som en del af den fortsættende aktivitet og indregnet i regnskabet under normal drift.

Fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter

Oplysninger om leasingaftalens uopsigelige periode og perioder omfattet af forlængelsesoptioner for bygninger fremgår af den specifikke leasingaftale. Flügger fastsætter leasingperioden som den periode, der med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet, tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, hvis Flügger med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte denne.

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

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 reviderer 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 revideres kun ved ændringer til denne.

Måling af leasingforpligtelserne er foretaget uden indregning af variable omkostninger (el, varme, forsikringer, indekseret lejeregulering 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.

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

Værdiansættelsen af varebeholdninger er baseret på en række ledelsesmæssige skøn vedrørende opgørelse af indirekte produktionsomkostninger og ukurans. Ukurans vurderes med udgangspunkt i konkrete specifikke markedsforhold, produktionsmetoder, sortimentstilpasninger mv.

For aktiverede indirekte produktionsomkostninger, udarbejdes der løbende for- og efterkalkulationer til vurdering af kostpriser for varer under fremstilling og egenproducerede varer. Varebeholdninger udgør i alt 469 mio. DKK pr. 30. april 2023, og hensættelse til nedskrivning for ukurans udgør 31 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til specifikation heraf i note 6 og 15.

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 40 mio. DKK. Hertil kommer 7,3 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.

Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner

I forbindelse med købet af Eskaro koncernen blev der indgået aftale om, at minoritetsaktionæren kan udnytte en put-option på sin ejerandel i selskabet. Forpligtelsen opgøres frem til udnyttelsestidspunktet som løbende 12 måneders EBITDA ganget med en multipel og fratrukket nettorentebærende gæld.

Opgørelsen af gældsforpligtelsen er forbundet med betydelige skøn, da der er usikkerhed om den fremtidige indtjening, herunder udviklingen i arbejdskapitalen og den rentebærende gæld som følge af krigen i Ukraine, valutasiikkerhed, samt sanktioner.

Pr. 30. april 2023 er gældsforpligtelsen opgjort til 82 mio. DKK. Der henvises til note 21 for en mere detaljeret beskrivelse af optionen.

Note 3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag

Flügger implementerer løbende de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder, ændringer hertil samt fortolkningsbidrag. Der har i regnskabsåret 2022/23 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 2023/24.

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 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.

Segment 3

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

	Segment 1 2021/22	Segment 1 2022/23	Segment 2 2021/22	Segment 2 2022/23	Segment 3 2021/22	Segment 3 2022/23	Alle segmenter 2021/22	Alle segmenter 2022/23
Nettoomsætning. Geografisk fordeling								
Salg Danmark+	646.738	593.746	107.260	101.583	-	-	753.998	695.329
Salg Sverige	501.403	483.690	85.001	73.904	3	-	586.407	557.594
Salg Norge	230.578	233.398	11.256	10.614	-	-	241.834	244.012
Salg Polen	252.377	256.770	168.307	161.034	-	-	420.684	417.804
Salg Rusland	-	-	-	-	141.978	256.161	141.978	256.161
Salg Ukraine	5.274	-	1.636	-	113.681	79.575	120.591	79.575
Salg Belarus	-	-	-	-	52.191	73.211	52.191	73.211
Salg Estland	4.037	1.136	5	-	37.474	41.477	41.516	42.613
Salg Andre lande	120.623	131.262	-	-	39.881	52.622	160.504	183.884
Segmentomsætning	1.761.030	1.700.002	373.465	347.135	385.208	503.046	2.519.703	2.550.183
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	1.761.030	1.700.002	373.465	347.135	385.208	503.046	2.519.703	2.550.183
Afskrivninger	-127.693	-137.262	-7.102	-7.177	-17.600	-16.648	-152.395	-161.087
Nedskrivninger	-610	-3.180	-	-	-107.212	-	-107.822	-3.180
Af- og nedskrivninger i alt	-128.303	-140.442	-7.102	-7.177	-124.812	-16.648	-260.217	-164.267
Primært driftsresultat (EBIT)	158.906	-12.779	14.010	-8.742	-131.438	64.682	41.478	43.161
Årets investeringer i langfristede aktiver	226.432	70.866	1.468	2.328	-2.739	11.284	225.161	84.478
Langfristede aktiver ex. udskudt skat	1.005.798	951.333	106.409	103.704	142.980	119.625	1.255.187	1.174.662
Arbejdskapital	294.802	290.007	66.176	91.495	81.331	108.540	442.309	490.042
Investeret kapital, netto	1.300.600	1.241.340	172.585	195.199	224.311	228.165	1.697.496	1.664.704

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

	30.04.2022	30.04.2023
Geografisk opdeling af anlægsaktiver*		
Danmark+	403.379	389.665
Sverige	406.941	384.643
Norge	103.916	89.706
Polen	171.150	160.480
Rusland	38.871	32.033
Ukraine	51.151	33.663
Belarus	9.399	8.076
Estland	22.643	24.921
Andre lande	27.343	31.081
Anlægsaktiver	1.234.793	1.154.268

* 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 bonuser i henhold til virksomhedens kunde-segmentering. 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 kundefaftaler og er baseret på kundernes forventede køb og periodiseres og hensættes henover året.

Note 5. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse

Personaleomkostninger	2021/22	2022/23
Løn- & gage omkostninger, produktion	118.613	118.650
Løn- & gage omkostninger, salg og distribution	442.859	452.195
Løn- & gage omkostninger, administration	97.670	102.466
I alt	659.142	673.311
Heraf aktiveret løn	5.208	1.860
Lønninger og gager	540.021	553.490
Pensionsydelser	29.288	31.801
Aktiebaseret aflønning	2.601	2.919
Omkostninger til social sikring	87.232	85.101
Omkostninger til løn, pension og social sikring	659.142	673.311
Heraf aktiveret løn	5.208	1.860
Heraf honorar til direktion og bestyrelse*:		
Fast løn	11.125	8.748
Bonus	633	-
Aktiebaseret aflønning	218	1.077
Pension, bidragsbaserede	356	529
I alt	12.332	10.354
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.873	2.234

* 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. Det er aftalt, at Ulf Schnack i indeværende regnskabsår har givet afkald på 2.500 t. DKK af det faste vederlag.

Honorar til bestyrelse indgår med 2.000 t. DKK (sidste år 1.850 t. DKK). Det samlede honorar til direktionen indgår med 8.354 t. DKK (sidste år 10.482 t. DKK).

Det faste honorar til et bestyrelsesmedlem udgør 200 t. DKK. Hertil kommer:
400 t. DKK honorar til formand
200 t. DKK honorar til næstformand samt medlem af revisionsudvalget og
200 t. DKK honorar til formand for revisionsudvalget.

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 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
Tildelt i året	21.500	17.000	6.327
Bortfaldne i året	-10.000	-25.737	-4.321
Udestående optioner 30. april 2023	46.500	18.500	6.932
Heraf optjent pr. 30. april 2023	15.000	2.500	490

Optionsprogrammet giver ret til erhvervelse af B-aktier med en nominel 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 blev udnyttet i juni 2021 og program E bortfaldt.

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	<p>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:</p> <p>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.</p> <p>Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 300</p>
1.500	203	<p>H - Optjeningsperiode: 01.09.2020 - 30.04.2023 Opfyldelse af nedenstående KPI'er a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023:</p> <p>a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6 %</p> <p>Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 1</p>
1.000	161	<p>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:</p> <p>a) Omsætning på mindst 2,5 mia. DKK b) EBIT-margin på mindst 6 % c) Lønprocent ift. omsætning på under 30</p> <p>Udnyttelsesperiode: 30.06.2023 - 15.07.2023 Udnyttelseskurs: 1</p>
10.500	361	<p>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:</p> <p>a) EBIT over 250 mio. DKK b) Omsætning over 2,5 mia. DKK c) +18 % ROCE (inkl. leasingforpligtelser) uden transitoriske poster</p> <p>Udnyttelsesperiode: 30.06.2024 - 15.07.2024 Udnyttelseskurs: 400</p>

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
37.000	6.081	<p>O - Optjeningsperiode: 15.07.2022 - 25.06.2025 De udstedte tegningsrettigheder kan udnyttes ved offentliggørelse af den af bestyrelsen godkendte årsrapport for 2024/25 og er betinget af, at medarbejderen fortsat er i en uopsagt stilling i Flügger group A/S eller et hermed koncernforbundet datterselskab.</p> <p>Udnyttelsesperiode: 25.06.2025 - 15.07.2027 Udnyttelseskurs: 350</p>

Opgørelsen tager udgangspunkt i en gennemsnitlig aktiekurs på 467 DKK. Den på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes.

Der er i regnskabsåret driftsført 1.915 t. DKK (sidste år 2.484 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 17,99 til 27,03 % (17,50 til 28,03 % sidste år)

- en risikofri rente på -0,59 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 2022/2023 modtaget aktier, som en del af et fastholdelsesprogram for udvalgte medarbejdere. Aktietildelingen er betinget af, at medarbejderen er i uopsagt stilling henholdsvis 1. januar 2023 og 1. januar 2024. Aktierne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor den endelig ret til aktierne optjenes. Modposten indregnes direkte på egenkapitalen som en ejertransaktion.

Den første del af aktierne er blevet overført til medarbejderne i februar 2023. Den resterende del udgør en forpligtelse på 1.783 t. DKK, hvoraf 1.028 t. DKK er hensat 30. april 2023. Der er i regnskabsåret driftsført 2.900 t. DKK (sidste år 0 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	2021/22	2022/23
Af produktionsomkostninger udgør:		
Vareforbrug	1.022.475	1.123.568
Realiserede nedskrivninger	14.246	12.795
Regulering for ukurans	12.765	18.659
Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger, produktion	44.216	36.258
Af- og nedskrivninger, produktion – leasingaktiver	1.854	894
Af- og nedskrivninger, salg og distribution	26.006	26.441
Af- og nedskrivninger, salg og distribution – leasingaktiver	79.616	80.631
Af- og nedskrivninger, administration	103.768	15.762
Af- og nedskrivninger, administration – leasingaktiver	4.757	4.281
I alt*	260.217	164.267

* Heraf indeholdt nedskrivning på 0 t. DKK vedr. Eskaro (sidste år 86.817 t.DKK).

Heraf immaterielle anlægsaktiver		
Af- og nedskrivninger, produktion	13.707	1.864
Af- og nedskrivninger, salg og distribution	11.135	9.459
Af- og nedskrivninger, administration	91.292	12.449
I alt	116.134	23.772

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	1.626	1.911
Andre revisorer	855	1.546
I alt	2.481	3.457

Honorar til PwC kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.453	1.825
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	44
Skatterådgivning	61	37
Øvrig rådgivning	112	5
I alt	1.626	1.911

Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	543	900
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	164	-
Skatterådgivning	78	579
Øvrig rådgivning	70	67
I alt	855	1.546

Det er ikke alle datterselskaber som bliver revideret af den generalforsamlingsvalgte moderselskabsrevisor (PwC) eller dennes udenlandske tilknyttede virksomheder.

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til Flügger-koncernen udgjorde 86 t. DKK (Sidste år: 173 t. DKK) bestående af erklæringsopgaver samt 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	2021/22	2022/23
Huslejeindtægter	748	353
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	12.419	2.211
Andre indtægter	4.364	4.001
Andre driftsindtægter	17.531	6.565

Note 8. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	1.695	1.015
Andre udgifter	5.290	1.571
Andre driftsomkostninger	6.985	2.586

Note 9. Finansielle indtægter

Renter vedr. lån og tilgodehavender	1.582	1.545
Udbytte	68	-
Valutareguleringer	57.469	93.597
Finansielle indtægter	59.119	95.142

Note 10. Finansielle omkostninger

Renter vedr. lån og tilgodehavender	9.067	9.749
Renter vedr. leasingforpligtelser	9.471	8.677
Valutareguleringer	51.710	105.249
Andre finansielle omkostninger	3.241	4.052
Finansielle omkostninger	73.489	127.727

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	2021/22	2022/23
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	-4.704	21.728
Udskudt skat, regulering til tidligere år	-21	-485
I alt	-4.725	21.243
Selskabsskat i året:		
Selskabsskat, indeværende år	-31.156	-17.379
Selskabsskat, regulering til tidligere år	580	-30
I alt	-30.576	-17.409
Skat i alt	-35.301	3.834
Forklaring til skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,0 %	22,0 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	5,7 %	15,3 %
Nedskrivning/(-tilbageførsel) tilknyttet virksomhed	106,9 %	-8,7 %
Indtægtsførsel af tidligere nedskrevne skatteaktiver	-3,1 %	-2,5 %
Reg. af selskabsskat tidligere år	-2,1 %	-4,9 %
Permanente afvigelser	0,8 %	15,1 %
Effektiv skatteprocent	130,2 %	36,3 %
Udskudt skat indregnet i balancen		
Udskudte skatteaktiver	13.598	39.547
Udskudte skatteforpligtelser	-23.602	-28.957
Udskudt skat, netto	-10.004	10.590
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-21.151	-17.290
Materielle anlægsaktiver	-7.990	-7.318
Leasingaktiver	-142.228	-65.861
Kortfristede aktiver	3.650	3.273
Leasingforpligtelser	146.263	68.194
Øvrige forpligtelser	471	-3.665
Fremførbare underskud	10.981	33.257
I alt	-10.004	10.590

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 7,3 mio. DKK (sidste år: 10,6 mio. DKK) og vedrører fremførbare underskud i Flügger Norway AS, som ikke forventes udnyttet inden for 5 år. Aktiverede fremførbare underskud udgør 33,3 mio. DKK (sidste år: 11,0 mio. DKK) og forventes udnyttet ved modregning i den fremtidige indtjening inden for 5 år. Tidsbegrænsede underskud er 0 mio. DKK.

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

Udviklingen i udskudt skat i 2022/23 var primært drevet af fremførbare underskud.

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 fremførbare 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 balance-dag, 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. Immaterielle aktiver	30.04.2022	30.04.2023
Goodwill:		
Anskaffelsessum primo	150.852	259.728
Årets tilgang	934	-
Tilgang ved køb af datterselskaber	101.359	-
Kursregulering	6.583	-12.602
Anskaffelsessum ultimo	259.728	247.126
Nedskrivning primo	31.523	110.873
Årets nedskrivning	69.712	-
Kursregulering	9.638	-8.869
Nedskrivninger ultimo	110.873	102.004
Regnskabsmæssig værdi ultimo	148.855	145.122
Software:		
Anskaffelsessum primo	123.622	160.061
Tilgang med køb af datterselskaber	113	-
Årets tilgang	36.587	13.688
Årets afgang	-268	-21
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	-18
Kursregulering	7	-617
Anskaffelsessum ultimo	160.061	173.093
Af-og nedskrivninger primo	104.403	117.532
Årets af-og nedskrivninger	12.890	14.657
Afskrivninger på afhændede aktiver	228	-21
Kursregulering	11	-321
Af-og nedskrivninger ultimo	117.532	131.847
Regnskabsmæssig værdi ultimo	42.529	41.246

	30.04.2022	30.04.2023
Andre immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	29.218	78.269
Tilgang med køb af datterselskaber	46.216	-
Årets tilgang	3.527	1.593
Årets afgang	-85	-
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	18
Kursregulering	-607	-1.412
Anskaffelsessum ultimo	78.269	78.468
Af-og nedskrivninger primo	5.504	42.450
Årets af-og nedskrivninger	33.531	5.935
Afskrivninger på afhændede aktiver	257	-
Kursregulering	3.158	-892
Af-og nedskrivninger ultimo	42.450	47.493
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.819	30.975
Immaterielle aktiver under udførelse	25.396	23.381
Immaterielle aktiver i alt	252.599	240.723

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, Flügger Litauen og Unicell International.

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.

I forbindelse med nedskrivningstest vurderer Flügger at segment 1 og 2 i al væsentlighed har de samme forudsætninger.

For segment 1 og 2 er de væsentligste forudsætninger i forretningsplanerne for de enkelte CGU'er knyttet til koncernens forventede vækst samt evne til at forbedre indtjeningen over en årrække, og de anvendte bruttoavancemarginaler 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 12. 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 2021/22	Goodwill i 1.000 DKK i 2022/23	Diskonteringsrente før skat i 2021/22	Diskonteringsrente før skat i 2022/23	Vækst i terminalperiode i 2021/22	Vækst i terminalperiode i 2022/23
Flügger farver (Danmark)	19.100	19.100	9,4 %	8,1%	2,0%	2,0 %
Flügger färg (Sverige)	28.463	25.856	8,2 %	8,1%	2,0%	2,0 %
Flügger farve (Norge)	11.216	9.293	9,7 %	8,1%	2,0%	2,0 %
Flügger ehf	17.703	17.507	11,5 %	8,2%	2,0%	2,0 %
Unicell International	42.443	43.409	11,3%	11,3%	2,0%	2,0 %
Malgodt	23.815	23.815	9,4 %	8,1%	2,0%	2,0 %
Flügger Litauen	6.110	6.120	9,0%	9,0%	5,0%	5,0 %

Der er i lighed med tidligere år foretaget løbende overvågning og nedskrivningstest for alle pengestrømsgenererende enheder. I 2021/22 blev der, som følge af krigen mellem Rusland og Ukraine, foretaget fuld nedskrivning af goodwill i segment 3 Eskaro svarende til 70 mio. DKK. Der er i regnskabsåret ikke foretages yderligere nedskrivninger.

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.

Software

Software omfatter Flügger koncernens ERP system samt software til understøttelse af koncernens digitalisering og procesoptimeringer med involvering af IT. Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives over en forventet brugstid på 3-7 år.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter patenter, licenser, 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 og kunderelationer og -kontrakter samt andre immaterielle aktiver afskrives over en forventet brugstid på 3-25 år. Det bliver årligt vurderet, om der er indikationer på nedskrivning eller behov for tilbageførsel af en tidligere nedskrivning.

I 2021/22 blev andre immaterielle aktiver vedrørende Eskaro koncernen nedskrevet til 0. Det er derfor vurderet, om der er behov for tilbageførsel af hele eller dele af nedskrivningen i 2022/23. Flügger anser Eskaro koncernen for værende én CGU, da selskaberne i gruppen bl.a. har fælles brand, fælles marketing og fælles R&D. Forudsætningerne for vurderingen er baseret på, at krigen i Ukraine kommer til at vare mindst 1 år endnu. Det forudsættes dog, at produktionen i Ukraine fortsætter, omend på et lavere niveau. I Rusland forventes det, at markedet vil være let nedadgående og Russiske Rubler forventes at være væsentligt lavere end gennemsnitskursen det seneste regnskabsår. Som følge af den store usikkerhed vurderes det ikke, at der er behov for en tilbageførsel af nedskrivningen.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget yderligere nedskrivninger (sidste år 28 mio. DKK).

Immaterielle aktiver under udførelse

Omkostninger relateret til immaterielle aktiver som endnu ikke er færdigudarbejdet er klassificeret som Immaterielle aktiver under udførelse og afskrives efterfølgende i henhold til forventet brugstid jf. ovenstående afskrivningshorisonter, når aktivet tages i brug. Der er i regnskabsåret foretaget en nedskrivning på 3 mio.DKK vedrørende konkrete elementer i et projekt.

Note 13. Materielle aktiver	30.04.2022	30.04.2023
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	288.734	420.277
Tilgang ved køb af datterselskaber	85.507	-
Årets tilgang	62.962	46.651
Årets afgang	-12.982	-63
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	8.625
Kursregulering	-3.944	-26.363
Anskaffelsessum ultimo	420.277	449.127
Afskrivninger primo	127.459	136.116
Årets af- og nedskrivninger	14.769	15.812
Afskrivninger på afhændede aktiver	-4.847	-53
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	8.625
Kursregulering	-1.265	-8.216
Afskrivninger ultimo	136.116	152.284
Regnskabsmæssig værdi ultimo	284.161	296.843
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	324.746	338.405
Tilgang ved køb af datterselskaber	22.749	-
Årets tilgang	44.507	16.113
Årets afgang	-50.016	-2.710
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-114	2.406
Kursregulering	-3.467	-15.575
Anskaffelsessum ultimo	338.405	338.639
Afskrivninger primo	248.120	232.369
Årets af- og nedskrivninger	29.089	20.232
Afskrivninger på afhændede aktiver	-42.347	-2.675
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	2.112
Kursregulering	-2.493	-7.726
Afskrivninger ultimo	232.369	244.312
Regnskabsmæssig værdi ultimo	106.036	94.327

	30.04.2022	30.04.2023
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	214.623	273.468
Tilgang ved køb af datterselskaber	14.193	-
Årets tilgang	58.124	33.592
Årets afgang	-15.192	-10.491
Overført til/fra anden anlægsgruppe	1.844	2.311
Kursregulering	-124	-15.643
Anskaffelsessum ultimo	273.468	283.237
Afskrivninger primo	190.682	199.617
Årets af- og nedskrivninger	13.998	18.647
Afskrivninger på afhændede aktiver	-5.080	-9.278
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-	876
Kursregulering	17	-11.625
Afskrivninger ultimo	199.617	198.237
Regnskabsmæssig værdi ultimo	73.851	85.000
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	115.659	135.970
Tilgang ved køb af datterselskaber	1.103	-
Årets tilgang	151.608	42.428
Årets afgang	-131.089	-66.314
Kursregulering	-1.311	-3.444
Anskaffelsessum ultimo	135.970	108.640
Regnskabsmæssig værdi ultimo	135.970	108.640
Materielle aktiver i alt	600.018	584.810

Forpligtelser ved køb af materielle aktiver

Der er i perioden 1. maj 2022 til 30. april 2023 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver som følger: 9,3 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden maj 2023 til december 2023 (sidste år 15,6 mio. DKK med forfald over perioden maj 2022 til december 2022).

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

Note 13. 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 14. Materielle aktiver – leasing	30.04.2022	30.04.2023
Lejede bygninger:		
Anskaffelsessum primo	514.361	586.538
Tilgang ved køb af datterselskaber	9.525	-
Årets tilgang	31.093	32.787
Genmåling af leasingforpligtelse	53.365	39.773
Årets afgang	-19.027	-17.011
Kursregulering	-2.779	-46.773
Anskaffelsessum ultimo	586.538	595.314
Afskrivninger primo	148.631	221.886
Årets af- og nedskrivninger	77.713	78.326
Afskrivninger på afhændede aktiver	-4.025	-7.149
Kursregulering	-433	-15.398
Afskrivninger ultimo	221.886	277.665
Regnskabsmæssig værdi ultimo	364.652	317.649
Tekniske anlæg og maskiner – leasing:		
Anskaffelsessum primo	-	875
Årets tilgang	875	20
Anskaffelsessum ultimo	875	895
Afskrivninger primo	-	100
Årets af- og nedskrivninger	101	298
Kursregulering	-1	11
Afskrivninger ultimo	100	409
Regnskabsmæssig værdi ultimo	775	486
Andet driftsmateriel – leasing:		
Anskaffelsessum primo	22.174	30.121
Årets tilgang	10.625	3.766
Genmåling af leasingforpligtelse	-726	-1.652
Årets afgang	-5.067	-2.648
Overført til/fra anden anlægsgruppe	5.041	-
Kursregulering	-1.926	-1.834
Anskaffelsessum ultimo	30.121	27.753
Afskrivninger primo	9.170	13.372
Årets af- og nedskrivninger	8.413	7.181
Afskrivninger på afhændede aktiver	-4.279	-2.504
Kursregulering	68	-896
Afskrivninger ultimo	13.372	17.153
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.749	10.600

Leasingforpligtelser indregnet i balancen	30.04.2022	30.04.2023
Kortfristede	89.169	88.368
Langfristede	302.225	250.879
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi og kort løbetid	9.550	5.021
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	9.471	8.677

For 2022/23 har koncernen betalt 85,2 mio. DKK (sidste år: 85,4 mio. DKK) vedr. leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 8,7 mio. DKK (sidste år: 9,5 mio. DKK) og afdrag på indregnet leasinggæld 76,5 mio. DKK (sidste år: 75,9 mio. DKK).

Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver - leasing

Leasingaftaler indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv, undtagen aktiver med lav værdi og kort leasingperiode (leasingperiode under 1 år).

Leasingaftaler 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, biler og tekniske anlæg og maskiner. 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 pengestrømme 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 15. Varebeholdninger	30.04.2022	30.04.2023
Råvarer og hjælpematerialer	121.859	112.389
Varer under fremstilling	13.899	11.322
Færdigvarer og handelsvarer	393.131	375.480
Nedskrivning for ukurans og sortimentoprydning	-25.925	-30.634
I alt	502.964	468.557

Note 16. Tilgodehavender	30.04.2022	30.04.2023
Varedebitorer	372.338	369.242
Overskydende skat	4.878	14.763
Andre tilgodehavender	25.819	28.509
Periodeafgrænsningsposter	36.055	39.221
I alt	439.090	451.735

Forventet tab på varedebitorer ud fra en vægtet gennemsnitlig tabsprocent, fordeler sig således:

30. 04.2022	Tilgodehavende		Forventet tab	Varedebitorer
	Tabsprocent	beløb		
Ikke forfaldne	8,5%	338.690	-28.798	309.892
Op til 30 dage over forfald	0,8%	54.476	-409	54.067
Mere end 30 dage over forfald	34,4%	11.218	-3.861	7.357
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	51,0%	2.087	-1.065	1.022
I alt		406.471	-34.133	372.338

30. 04.2023				
Ikke forfaldne	5,0%	328.356	-16.410	311.946
Op til 30 dage over forfald	1,8%	51.255	-938	50.317
Mere end 30 dage over forfald	26,0%	7.185	-1.865	5.320
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	69,1%	5.365	-3.706	1.659
I alt		392.161	-22.919	369.242

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

	30.04.2022	30.04.2023
Primo	9.564	34.133
Valutakursregulering	178	-6.288
Nedskrivninger i året	32.503	2.961
Tilbageført vedr. tidligere år	-1.062	-4.492
Realiseret i året	-7.050	-3.395
I alt	34.133	22.919

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.

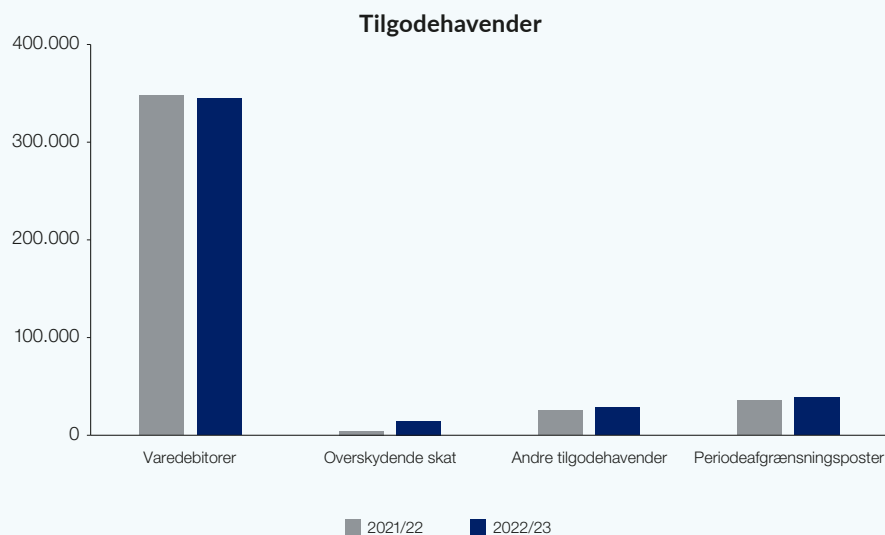
Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til 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 17. 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.

	30.04.2023		
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder
Pantebreve mv. (niveau 3)	56	56	-
Gældsforpligtelse vedrørende put-option (niveau 3)	82.010	-	82.010
I alt	82.066	56	82.010

	30.04.2022		
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder
Pantebreve m.v. (niveau 3)	62	62	-
I alt	62	62	0

Note 18. Køb af virksomhed	30.04.2022	30.04.2023
Kontant købspris/overtagne nettoaktiver fordeles således (Eskaro):		
Kunderrelationer 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	2.134.495	-
Tilkøbte virksomheders omsætning	385.208	-
Pro forma nettoomsætning	2.519.703	-
Årets resultat	125.253	-
Tilkøbte virksomheders resultat	-133.446	-
Pro forma resultat	-8.193	-

Der er i regnskabsåret 2022/23 ikke gennemført køb af virksomhed.

I regnskabsåret 2021/22 købte Flugger følgende:

70 % af aktierne i Eskaro Group AB pr. 14. maj 2021.

100 % af Malgodt ApS pr. 25. juni 2021.

100% af Flugger Lithuania UAB pr. 8. marts 2022.

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 nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Flugger 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 Flugger 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 Fluggers 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 overtagne 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 19. Selskabskapital

Selskabskapital	30.04.2022	30.04.2023
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	2021/22	2022/23
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	10,0	5
Resultat pr. aktie a 20 DKK	2,5	-1,3
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	2,5	-1,3

Resultatdisponering	30.04.2022	30.04.2023
Udbytte	30.000	15.000
Overført resultat	-37.981	-74.385
Årets overførsler	-7.981	-59.385

Egne aktier	Antal stk. a 20 DKK	Anskaffelses- sum 1.000 DKK	Andel af kapital
Beholdning 1. maj 2021	108.636	41.985	3,6%
Anvendt i året	-51.478	-19.895	-1,7%
Beholdning 30. april 2022	57.158	22.090	1,9%
Salg i året	-50.000	-19.324	-1,7%
Anvendt i året	-3.638	-1.406	-0,1%
Beholdning 30. april 2023	3.520	1.360	0,1%

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2023 androg 1.282 t. DKK (sidste år 27.722 t. DKK). Hele anskaffessummen 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 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

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":	-4.034
Anvendt "antal udestående aktier (inkl. A-aktier)":	Gns. antal aktier
Gns. antal aktier anvendt til beregning:	2.996

Note 20. Anden gæld	30.04.2022	30.04.2023
Feriepenge	50.361	44.671
A- skat og arbejdsmarkedsbidrag	4.891	4.363
Sociale omkostninger	8.370	7.002
Moms	33.825	35.591
Gæld til personale	29.537	25.826
Kundebonus	26.633	28.728
Anden gæld i øvrigt	22.077	16.798
I alt	175.694	162.979

Note 21. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	30.04.2022	30.04.2023
Put-option 1. maj	-	-
Tilgang i året	-	82.010
Put option 30. april	-	82.010
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	-	50.631
Kortfristede forpligtelser	-	31.379

Gældsforpligtelse vedrørende minoritetsaktionærens put-optioner, som vedrører Flüggers pligt til at købe de resterende 30% af aktierne i Eskaro koncernen. Put-optionerne kan opdeles i to:

1. option kan udnyttes når som helst, dog tidligst 1 år efter opkøbstidspunktet, og vedrører 10% af aktierne.
2. option kan udnyttes efter 6 år fra opkøbstidspunktet og vedrører de resterende 20% af aktierne. Kan tidligst udnyttes i 2026.

Den første option blev kaldt i april 2023. Grundet de særlige omstændigheder som følge af krigen i Ukraine og tilhørende sanktioner, bestrider Flügger udnyttelse af optionen. Det vurderes i øvrigt ikke at være muligt at betale optionen, da ingen banker vil assistere med at øge eksponering i Rusland.

Put-optionen opgøres som løbende 12 måneders EBITDA ganget med en multipel og fratrukket nettorentebærende gæld. Flügger anser en værdiansættelse af optionen i henhold til oprindelig kontrakt som urimelig og ligger i forhandlinger med sælger. Put-option nr. 1 er indregnet med 31 mio. DKK, hvilket er Flüggers bedste estimat på et forlig. Put-option nr. 2 er indregnet med 51 mio. DKK og kan tidligst krævet indfriet i 2026. Forpligtelsen er skønsmæssigt vurderet ud fra samme pengestrøm, som er anvendt ved nedskrivningstest. Forpligtelsen er tilbagediskonteret ved anvendelsen af en WACC på 21,5%.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelse vedrørende put-option

Gæld vedrørende put-option på køb af minoriteter måles ved første indregning til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af udnyttelseskursen på optionen. Efterfølgende måling af optionen foretages til dagsværdi svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme. Løbende værdiændringer indregnes direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Note 22. Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi	Indenfor 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2023					
Bank	340.304	349.695	543	6.102	356.340
Kreditforeningslån	112.710	-	-	112.710	112.710
Leverandørgæld	252.660	252.660	-	-	252.660
Leasingforpligtelse*	339.247	118.938	232.098	68.275	419.311
Gældsforpligtelse vedrørende put-option	82.010	31.379	50.631	-	82.010
Øvrig gæld	202.358	198.393	3.965	-	202.358
I alt	1.329.289	951.065	287.237	187.087	1.425.389
30.04.2022					
Bank	252.117	241.192	7.014	8.102	256.308
Kreditforeningslån	112.710	-	-	112.710	112.710
Leverandørgæld	283.478	283.478	-	-	283.478
Leasingforpligtelse*	391.394	126.580	331.414	124.709	582.703
Øvrig gæld	243.263	235.757	7.506	-	243.263
I alt	1.282.962	887.007	345.934	245.521	1.478.462

* Udiskonteret leasingforpligtelse

Udvikling i gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	Gæld nærtstående parter	Bank- og prioritetsgæld	Leasing	Total
Balance 1. maj 2022	-	15.636	386.061	401.697
Kontante ændringer:				
Afdrag på leasinggæld			-75.907	-75.907
Optagelse af gæld	37.000	112.710		149.710
Træk på kredit		30.645		30.645
Ikke-kontante ændringer:				
Tilgang ved køb af datterselskaber		205.836	9.525	215.361
Netto tilgang			77.368	77.368
Kursregulering			-5.653	-5.653
Balance 30. april 2022	37.000	364.827	391.394	793.221
Kontante ændringer:				
Afdrag på gæld	-37.000	-	-76.530	-113.530
Optagelse af gæld	14.170	-	-	14.170
Træk på kredit	-	88.187		88.187
Ikke-kontante ændringer:				
Netto tilgang	-	-	31.196	31.196
Kursregulering	-	-	-6.813	-6.813
Balance 30. april 2023	14.170	453.014	339.247	806.431

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 finansiel 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 finansiel omkostning over låneperioden.

Note 23. Pantsætninger

Der er stillet pant på 113 mio. DKK i koncernens produktionsbygning i Kolding i forbindelse med optagelse af realkreditlån. Den regnskabsmæssige værdi af bygningen udgør 85 mio. DKK pr. 30. april 2023.

Note 24. Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2023				
Øvrige eventualforpligtelser	9	-	-	9
Huslejeforpligtelse - lav værdi	22.865	14.919	460	38.244
Leasing - kort periode	875	1.875	-	2.750
Selvskyldnerkaution	529	-	-	529
Båndlagte midler	-	241	-	241
I alt	24.278	17.035	460	41.773
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

Der hæftes solidarisk for moms og selskabsskatter.

I forbindelse med nedlukning af produktionen i Bollebygd, Sverige, er der konstateret forurening i grunden. De tidligere produktionsbygninger og tilhørende kontorejendom forventes solgt, når eventuel forurening er oprenset. På nuværende tidspunkt drøftes eventuel oprensning med myndighederne. Desuden undersøges hvem, der kan gøres ansvarlig for oprensningen af grunden, herunder regresmuligheder til tidligere ejere af det svenske produktionsselskab. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere omkostningerne til eventuel oprensning.

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 IFRS 16. Se note 14. 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 14,2 mio. DKK (sidste år 32,0 mio. DKK) hos hovedaktionær. Lånet forrentes med 3,79 % p.a. I regnskabsåret udgjorde renteomkostninger 0,3 mio. DKK.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene er etableret i 1958. Husleje udgør 5,0 mio. DKK for regnskabsåret 2022/23 (sidste år 4,8 mio. DKK). Depositum udgør 2,0 mio. DKK (sidste år 1,8 mio. DKK). Den samlede huslejeforpligtelse udgør 31,2 mio. DKK (sidste år 32,1 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 markedsbaserede 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%
	- 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%
	- Notes of Colour A/S	Danmark	87%
	- Flügger 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%	

* PP professional paint A/S og Malgodt ApS er pr. 1/5-2022 blevet fusioneret med Flügger Denmark A/S

** Selskabet er likvideret i regnskabsåret 2022/23

Minoritetsinteresser	Unicell International sp. z o.o.	Eskaro Group AB
Hjemsted	Wasilków, Poland	Göteborg, Sverige
Omsætning	161.034	503.046
Årets resultat	9.715	-1.372
Totalindkomst i alt	-17.674	-45.497
Minoritetsinteressens andel af årets resultat	3.886	-15.227
Balance		
Langfristede aktiver	43.028	130.151
Kortfristede aktiver	61.777	194.007
Langfristede forpligtelser	988	90.068
Kortfristede forpligtelser	38.619	105.949
Regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser	26.080	38.442
Pengestrømsopgørelse		
Pengestrøm fra driftsaktivitet	20.071	29.950
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-2.007	-4.330
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-18.357	-32.496

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 16.

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.

Likviditetsrisici:

Koncernens likviditet styres centralt af koncernens økonomiafdeling med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet til driften hen over finansåret. Likviditeten varierer med sæsonen i varesalget. Likviditetsreserven består af likvider og uudnyttede kreditfaciliteter.

Renterisici:

Låneporteføljen består af fastforrentet realkreditlån på mellem- langt sigt samt variabelt forrentede kreditfaciliteter. Rentesatsen for kreditfaciliteterne varierer med valutaerne. Den vægtede rentesats har i regnskabsåret for hovedfaciliteten varieret fra 0,90% til 4,21%. Ved en ændring i renten på et procentpoint vil renteomkostningen ændres med ca. 3,5 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, betalingstidspunkt 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. I løbet af regnskabsåret har der været store udsving i kursen på Russiske Rubler, dog er Flüggers netto-positioner i rubler begrænset.

I forbindelse med omregning af Russiske og Hviderussiske Rubler benyttes Russian Central Banks kurser.

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 netto-eksponeringen 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.

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
DKK	8	-	-11.748	-11.740
EUR	3.673	25.672	-335.105	-305.760
NOK	46	-	-179	-133
SEK	-	-	-11.611	-11.611
USD	333	2.020	-1.771	582
GBP	-	1.488	-54	1.434
CNY	93	3.900	-	3.993
RUB	2	-	-696	-694
PLN	56	314	-21	349
30.04.2023	4.211	33.394	-361.185	-323.580
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
30.04.2022	9.596	23.167	-257.414	-224.651

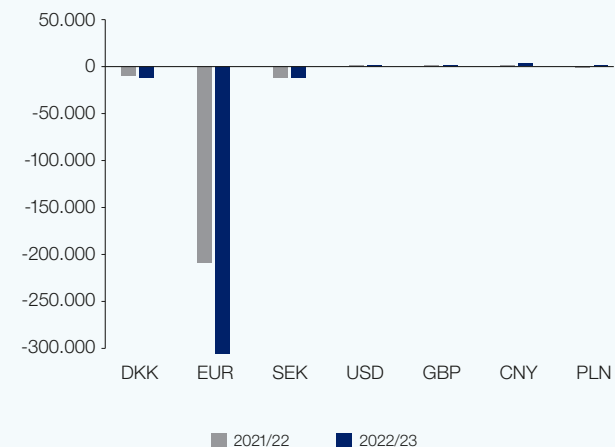
Koncernens valutaposition er en opstilling af valutaer, som de monetære poster er denomineret i.

Note 28. Finansielle risici, fortsat

Bank og andre kreditinstitutter samt øvrig forrentet gæld:

Koncern, renteinterval	Gæld i alt 0-2 %	Gæld i alt 2-5 %	Gæld i alt 5 %	Gæld i alt
SEK	-	-12.781	-	-12.781
PLN	-	-	16.035	16.035
EUR	-	314.140	-	314.140
USD	-	-	-2	-2
NOK	-	-2.919	-	-2.919
UAH	-	-	1.611	1.611
RUB	-	-	8.334	8.334
BYN	-	-	673	673
DKK	112.710	29.383	-	142.093
30.04.2023	112.710	327.823	26.651	467.184
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

Nettopositioner



Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er EUR, SEK og CNY. Da Danmark har en fastkurspolitik mod EUR anses risikoen her for minimal. Såfremt valutakurserne for SEK og CNY 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

SEK	CNY
581	200

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 . . .	71
Moderselskabets balance	72
Moderselskabets egenkapitalopgørelse	73
Moderselskabets pengestrømsopgørelse	74

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	76	14. Finansielle aktiver	85
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	76	15. Tilgodehavender	86
3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag	76	16. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	87
4. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse . .	77	17. Køb af virksomheder	87
5. Omkostninger til afskrivninger og revision	79	18. Selskabskapital	88
6. Andre driftsindtægter	80	19. Anden gæld	89
7. Andre driftsomkostninger	80	20. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	89
8. Finansielle indtægter	80	21. Forfaldstidspunkter og udvikling i gældsforpligtelser .	90
9. Finansielle omkostninger	80	22. Pantsætninger	91
10. Skat	81	23. Eventualforpligtelser	91
11. Immaterielle aktiver	82	24. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	91
12. Materielle aktiver	83	25. Nærtstående parter	91
13. Materielle aktiver – leasing	84	26. Koncernforhold	91
		27. Finansielle risici	92

Moderselskabets resultatopgørelse

Note	2021/22	2022/23
	289.015	109.177
4,5 Nettoomsætning		
4,5 Produktionsomkostninger	-39.106	-35.302
Bruttoresultat	249.909	73.875
4,5 Salgs- og distributionsomkostninger	-51.530	-59.472
4,5 Administrationsomkostninger	-137.920	-143.208
6 Andre driftsindtægter	8.846	1.204
7 Andre driftsomkostninger	-	-35
Primært driftsresultat	69.305	-127.636
8 Finansielle indtægter	94.085	82.872
14 Nedskrivning/afgang dattervirksomheder	-109.929	-5.498
9 Finansielle omkostninger	-8.207	-12.335
Resultat før skat	45.254	-62.597
10 Skat	-15.130	23.975
Årets resultat	30.124	-38.622

Moderselskabets totalindkomstopgørelse

	2021/22	2022/23
Årets resultat	30.124	-38.622
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminkontrakter		
- overført til finansielle poster	316	-
- urealiseret andel	-141	-
Anden totalindkomst i alt	175	-
Skat af anden totalindkomst	38	-
Totalindkomst i alt	30.337	-38.622

Moderselskabets balance

Note	30.04.2022	30.04.2023	
Aktiver			
11	Andre immaterielle aktiver	31.242	31.947
11	Forudbetalinger immaterielle aktiver	21.447	17.603
	Immaterielle aktiver	52.689	49.550
12	Grunde og bygninger	2.829	2.783
12	Tekniske anlæg og maskiner	576	474
12	Andet driftsmateriel	16.554	17.646
13	Leasingaktiver	30.281	28.778
12	Anlæg under udførelse	9.135	7.551
	Materielle aktiver	59.375	57.232
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.092.407	1.092.909
	Finansielle aktiver	1.092.407	1.092.909
	Udskudt skatteaktiv	-	19.524
	Tilgodehavender datterselskaber	72.376	68.622
	Langfristede aktiver	1.276.847	1.287.837
15	Tilgodehavender	168.189	136.128
	Kortfristede aktiver	168.189	136.128
	Aktiver i alt	1.445.036	1.423.965

Note	30.04.2022	30.04.2023	
Passiver			
18	Selskabskapital	60.000	60.000
	Overført resultat	1.036.812	927.221
	Foreslået udbytte	30.000	15.000
	Egenkapital	1.126.812	1.002.221
10	Udskudt skat	4.608	-
13	Leasingforpligtelser	28.761	27.307
	Gæld til datterselskaber	118.178	122.964
19	Anden gæld	2.405	1.377
20	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	-	50.631
	Langfristede forpligtelser	153.952	202.279
13	Leasingforpligtelser	4.114	4.400
20	Bankgæld	47.259	97.663
	Gæld til nærtstående parter	37.000	14.170
	Leverandører	26.911	20.589
	Gæld til dattervirksomheder	28.184	36.718
	Selskabsskat	4.612	-
19	Anden gæld	16.192	14.546
20	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	-	31.379
21	Kortfristede forpligtelser	164.272	219.465
	Passiver i alt	1.445.036	1.423.965

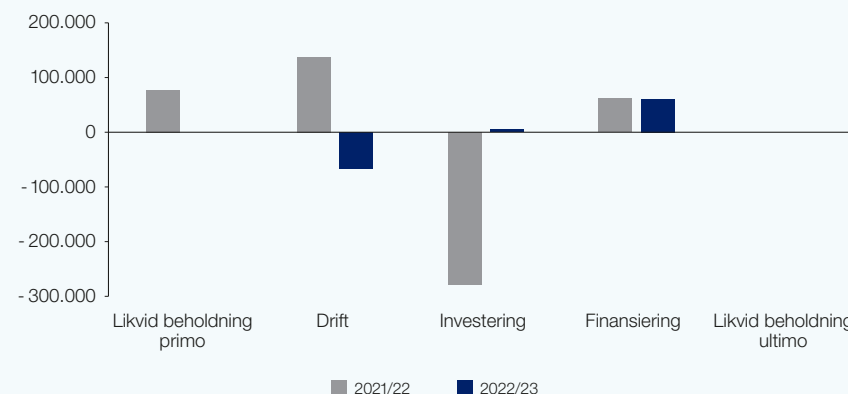
Moderselskabets egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	I alt
Egenkapital 30. april 2021	60.000	-213	1.004.410	45.000	1.109.197
Årets resultat	-	-	30.124	-	30.124
Værdiregulering terminkontrakter	-	175	-	-	175
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
Årets resultat	-	-	-38.622	-	-38.622
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-	-38.622	-	-38.622
Udloddet udbytte	-	-	-	-30.000	-30.000
Udbytte egne aktier	-	-	72	-	72
Put-option	-	-	-82.010	-	-82.010
Foreslået udbytte	-	-	-15.000	15.000	-
Salg af egne aktier	-	-	23.050	-	23.050
Aktieoptioner	-	-	1.134	-	1.134
Egne aktier, anvendt i året	-	-	1.785	-	1.785
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-70.969	-15.000	-85.969
Egenkapital 30. april 2023	60.000	-	927.221	15.000	1.002.221

Moderselskabets pengestrømsopgørelse

	2021/22	2022/23
Primært driftsresultat	69.305	-127.636
Af- og nedskrivninger	17.866	22.129
Andre ikke-kontante poster	7.490	-366
Ændring i tilgodehavender	9.619	-399
Ændring i leverandørgæld	-6.709	-6.322
Ændring i anden driftsafledt gæld	-17.320	-2.675
Pengestrømme fra drift før finans og skat	80.251	-115.269
Finansielle indtægter	94.084	82.872
Finansielle omkostninger	-7.305	-11.588
Pengestrømme fra drift før betalt skat	167.030	-43.985
Betalt skat	-28.847	-13.353
Pengestrømme fra driftsaktivitet	138.183	-57.338
Køb af immaterielle aktiver	-34.323	-8.449
Køb af materielle aktiver	-21.388	-2.418
Salg af materielle aktiver	-	40
Køb og kapitalforhøjelse dattervirksomheder m.v.	-223.818	-6.000
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-279.529	-16.827
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	-141.346	-74.165
Optagelse af bank- og prioritetsgæld	47.169	50.404
Optagelse af gæld nærtstående parter	37.000	14.170
Afdrag på gæld nærtstående parter	-	-37.000
Ændring i tilgodehavende/gæld, dattervirksomheder	28.251	58.119
Betalte leasingomkostninger	-5.105	-4.650
Betalt udbytte	-44.137	-29.928
Salg af egne aktier	-	23.050
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	63.178	74.165
Årets pengestrømme	-78.168	0
Likvide beholdninger primo	78.168	0
Likvide beholdninger ultimo	0	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 2022/23 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2021/22, 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 28.

For selskabet vil skøn, der er væsentlige for regnskabsafregnelsen, 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 2023 1.093 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	2021/22	2022/23
Løn- & gage omkostninger, produktion	32.445	28.408
Løn- & gage omkostninger, salg og distribution	24.557	29.788
Løn- & gage omkostninger, administration	65.880	65.240
I alt	122.882	123.436
Heraf aktiveret løn	4.009	1.860
Lønninger og gager	110.740	110.141
Pensionsydelser	8.835	8.945
Aktiebaseret aflønning	2.601	2.919
Omkostninger til social sikring	706	1.431
Omkostninger til løn, pension og social sikring	122.882	123.436
Heraf aktiveret løn	4.009	1.860
Heraf honorar til koncernledelse*:		
Fast løn	11.125	8.748
Bonus	633	-
Aktiebaseret aflønning	218	1.077
Pension	356	529
I alt	12.332	10.354
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	154	151

* 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. Det er aftalt, at Ulf Schnack i indværende regnskabsår har givet afkald på 2.500 t. DKK af det faste vederlag.

Honorar til bestyrelse indgår med 2.000 t. DKK (sidste år 1.850 t. DKK). Det samlede honorar til direktionen indgår med 8.354 t. DKK (sidste år 10.482 t. DKK).

Det faste honorar til et bestyrelsesmedlem udgør 200 t. DKK. Hertil kommer:
 400 t. DKK honorar til formand
 200 t. DKK honorar til næstformand samt medlem af revisionsudvalget og
 200 t. DKK honorar til formand for revisionsudvalget.

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 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
Tildelt i året	21.500	17.000	6.327
Bortfaldne i året	-10.000	-25.737	-4.321
Udestående optioner 30. april 2023	46.500	18.500	6.932
Heraf optjent pr. 30. april 2023	15.000	2.500	490

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 blev udnyttet i juni 2021 og program E bortfaldt.

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
1.500	203	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
10.500	361	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. leasingforpligtelser) uden transitoriske poster Udnyttelsesperiode: 30.06.2024 - 15.07.2024 Udnyttelseskurs: 400

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
37.000	6.081	O - Optjeningsperiode: 15.07.2022 - 25.06.2025 De udstedte tegningsrettigheder kan udnyttes ved offentliggørelse af den af bestyrelsen godkendte årsrapport for 2024/25 og er betinget af, at medarbejderen fortsat er i en uopsagt stilling i Flügger group A/S eller et hermed koncernforbundet datterselskab. Udnyttelsesperiode: 25.06.2025 - 15.07.2027 Udnyttelseskurs: 350

Opgørelsen tager udgangspunkt i en gennemsnitlig aktiekurs på 467 DKK. Den på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes.

Der er i regnskabsåret driftsført 1.915 t. DKK (sidste år 2.484 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 17,99% til 27,03 % (17,50 til 28,03 % sidste år)
- en risikofri rente på -0,59 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 2022/2023 modtaget aktier, som en del af et fastholdelsesprogram for udvalgte medarbejdere. Aktietildelingen er betinget af, at medarbejderen er i uopsagt stilling henholdsvis 1. januar 2023 og 1. januar 2024. Aktierne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor den endelig ret til aktierne optjenes. Modposten indregnes direkte på egenkapitalen som en ejertransaktion.

Den første del af aktierne er blevet overført til medarbejderne i februar 2023. Den resterende del udgør en forpligtelse på 1.783 t. DKK, hvoraf 1.028 t. DKK er hensat 30. april 2023. Der er i regnskabsåret driftsført 2.900 t. DKK (sidste år 0 t. DKK) vedr. aktietildelinger, opgjort ud fra selskabets aktiekurs på tildelingstidspunktet.

Note 5. Omkostninger til afskrivninger og revision	2021/22	2022/23
Afskrivninger, produktion	442	591
Afskrivninger, produktion – leasingaktiver	296	207
Afskrivninger, salg og distribution	1.904	3.168
Afskrivninger, salg og distribution – leasingaktiver	341	164
Afskrivninger, administration	10.489	14.029
Afskrivninger, administration – leasingaktiver	4.394	3.970
I alt	17.866	22.129
Heraf immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivninger, produktion	193	408
Afskrivninger, salg og distribution	1.823	3.146
Afskrivninger, administration	9.574	11.215
I alt	11.591	14.769
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	560	559
I alt	560	559
Honorar til PwC kan specificeres således:		
Revision	467	559
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-
Øvrig rådgivning	93	-
I alt	560	559

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	2021/22	2022/23
Huslejeindtægter	210	221
Andre indtægter	8.636	983
I alt	8.846	1.204

Note 7. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	-	35
I alt	0	35

Note 8. Finansielle indtægter

Renter fra dattervirksomheder	2.611	9.074
Udbytte fra dattervirksomheder	89.902	62.192
Nedskrivning af gæld til likvideret dattervirksomhed	-	9.622
Renter i øvrigt	87	270
Valutareguleringer	1.485	1.714
I alt	94.085	82.872

Note 9. Finansielle omkostninger

Renter til dattervirksomheder	565	122
Renter i øvrigt	1.875	5.327
Renter leasingaktiver	803	648
Valutareguleringer	4.865	6.139
Andre finansielle omkostninger	99	99
I alt	8.207	12.335

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 deklarerer.

Note 10. Skat	2021/22	2022/23
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	-4.280	24.133
Udskudt skat, regulering til tidligere år	-	-
I alt	-4.280	24.133
Selskabsskat:		
Selskabsskat, indeværende år	-10.850	-
Selskabsskat, regulering til tidligere år	-	-158
I alt	-10.850	-158
Skat i alt	-15.130	23.975
Forklaring til skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,0 %	22,0 %
Udbytte	-43,7 %	21,9 %
Nedskrivning/(-tilbageførsel) tilknyttet virksomhed	53,1 %	-1,9 %
Regulering af selskabsskat tidligere år	0,0 %	-0,3 %
Permanente afvigelser	2,0 %	-3,3 %
Effektiv skatteprocent	33,4 %	38,3 %
Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	-6.758	-7.028
Materielle anlægsaktiver	3.388	3.407
Leasing aktiver	-6.662	-6.331
Kortfristede aktiver	-1.907	-2.273
Leasing forpligtelser	7.233	6.976
Øvrige forpligtelser	98	0
Fremførbare underskud	0	24.773
I alt	-4.608	19.524

Skat af årets totalindkomst udgør 0 t. DKK (sidste år 38 t. DKK).

Aktiverede fremførbare underskud udgør 24,8 mio. DKK (sidste år: 0 mio. DKK) og forventes udnyttet ved modregning i den fremtidige indtjening inden for 5 år.

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 fremførbare 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 balance-dag, 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 11. Immaterielle aktiver	30.04.2022	30.04.2023
Andre immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	120.804	146.123
Årets tilgang	25.319	12.293
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	146.123	158.416
Afskrivninger primo	103.290	114.881
Årets af- og nedskrivninger	11.591	11.588
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Afskrivninger ultimo	114.881	126.469
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.242	31.947
Immaterielle aktiver under udførelse	21.447	17.603
Immaterielle aktiver i alt	52.689	49.550

Anvendt regnskabspraksis

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.

Immaterielle aktiver under udførelse

Omkostninger relateret til immaterielle aktiver som endnu ikke er færdigudarbejdet er klassificeret som Immaterielle aktiver under udførelse og afskrives efterfølgende i henhold til forventet brugstid jf. ovenstående afskrivningshorisonter, når aktivet tages i brug. Der er i regnskabsåret foretaget en nedskrivning på 3 mio. DKK vedrørende konkrete elementer i et projekt.

Note 12. Materielle aktiver	30.04.2022	30.04.2023
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	3.985	3.985
Anskaffelsessum ultimo	3.985	3.985
Afskrivninger primo	1.110	1.156
Årets af- og nedskrivninger	46	46
Afskrivninger ultimo	1.156	1.202
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.829	2.783
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	5.307	5.388
Årets tilgang	81	80
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	5.388	5.468
Afskrivninger primo	4.546	4.812
Årets af- og nedskrivninger	266	182
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Afskrivninger ultimo	4.812	4.994
Regnskabsmæssig værdi ultimo	576	474
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	38.566	54.127
Årets tilgang	15.612	3.922
Årets afgang	-51	-119
Anskaffelsessum ultimo	54.127	57.930
Afskrivninger primo	36.641	37.573
Årets af- og nedskrivninger	932	2.790
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-79
Afskrivninger ultimo	37.573	40.284
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.554	17.646
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	3.390	9.135
Årets tilgang	20.080	1.762
Årets afgang	-14.335	-3.346
Anskaffelsessum ultimo	9.135	7.551
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.135	7.551
Materielle aktiver i alt	29.094	28.454

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	30.04.2022	30.04.2023
Lejede bygninger		
Anskaffelsessum primo	48.629	41.029
Genmåling af leasing forpligtelse	-7.600	2.662
Årets afgang	-	-9
Anskaffelsessum ultimo	41.029	43.682
Afskrivninger primo	8.383	12.335
Årets af- og nedskrivninger	3.952	3.542
Afskrivninger ultimo	12.335	15.877
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.694	27.805
Andet driftsmateriel – leasing:		
Anskaffelsessum primo	3.855	3.560
Årets tilgang	554	279
Genmåling af leasingforpligtelse	-97	100
Årets afgang	-752	-634
Anskaffelsessum ultimo	3.560	3.305
Afskrivninger primo	1.283	1.973
Årets af- og nedskrivninger	1.079	799
Afskrivninger på afhændede aktiver	-389	-440
Afskrivninger ultimo	1.973	2.332
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.587	973
Leasingforpligtelser indregnet i balancen		
Kortfristede	4.114	4.400
Langfristede	28.761	27.307
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi og kort løbetid	-	
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	803	648

For 2022/23 har selskabet betalt 4,7 mio. DKK (sidste år 5,1 mio.DKK) vedr. leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 0,6 mio. DKK (sidste år 0,8 mio.DKK) og afdrag på indregnet leasinggæld 4,1 mio. DKK (sidste år 4,3 mio.DKK).

Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver - leasing

Leasingaftaler indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv, undtagen aktiver med lav værdi og kort leasingperiode (leasingperiode under 1 år).

Leasingaftaler 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	30.04.2022	30.04.2023
Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder:		
Anskaffelsessum primo	1.009.778	1.285.875
Årets tilgang	276.097	6.000
Årets afgang	-	-5.498
Anskaffelsessum ultimo	1.285.875	1.286.377
Nedskrivning primo	83.539	193.468
Årets nedskrivning	109.929	-
Nedskrivning ultimo	193.468	193.468
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.092.407	1.092.909

Der er i regnskabsåret afgangsført 5 mio.DKK (sidste år 0 mio.DKK) i forbindelse med likvidation af en dattervirksomhed. Der blev i regnskabsåret 2022/23 nedskrevet 0 mio. DKK (sidste år 110 mio.DKK).

Vi har foretaget en nedskrivningstest af kapitalandele i dattervirksomheder ved at sammenholde den beregnede kapitalværdi med den regnskabsmæssige værdi af hver enkelt kapitalandel.

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. Storhöfða 44, Reykjavík	Island	94.780 t. ISK	100 %
Notes of Colour A/S Islevdalvej 151, 2610 Rødovre	Danmark	2.200 t. DKK	87 %
Flügger Poland sp. z. o.o.. Ul. Rakietowa 20A, 80-298 Gda sk	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 Develop- ment (Shanghai) Co., Ltd Xinfei Industrial Garden A-10, Shanghai, China 201611 55 Shushan Rd.	Kina	400 t. CNY	100 %

* PP professional paint A/S og Malgodt ApS er pr. 1/5-2022 blevet fusioneret med Flügger Denmark A/S

** Selskabet er likvideret i regnskabsåret 2022/23

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 Khllybodarske 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 Vihiti	Finland	8,4 t. EUR	70 %
Eskaro AS Fosforiidi 20 74114 Maardu	Estland	3.000 t. EUR	70 %
Eskaro Latvia SIA Daugavgr vas 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 Leitananta Ryabtseva str., 130, Brest Brest region, 224025	Belarus	617,9 t. BYN	70 %

Note 15. Tilgodehavender

	30.04.2022	30.04.2023
Overskydende skat	-	8.584
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	150.739	109.694
Andre tilgodehavender	8.237	6.978
Periodeafgrænsningsposter	9.213	10.872
I alt	168.189	136.128

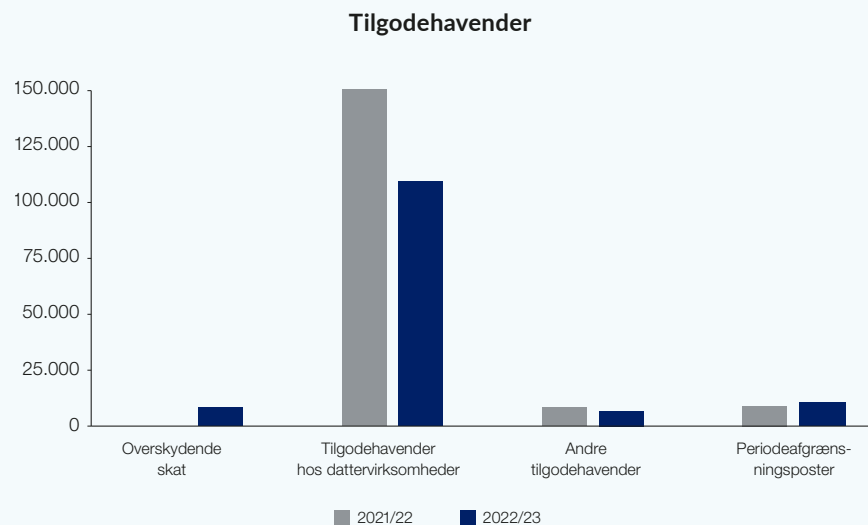
Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

30.04.2023			
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (niveau 3)	82.010	-	82.010
I alt	82.010	-	82.010

30.04.2022			
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (niveau 3)	-	-	-
I alt	-	-	-

Note 17. Køb af virksomheder

Vedr. køb af virksomhed henvises til koncernens note 18.

Note 18. Selskabskapital

Selskabskapital	30.04.2022	30.04.2023
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	30.04.2022	30.04.2023
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	10	5
Resultat pr. aktie på 20 DKK i alt	10,2	-12,9
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK i alt	10,2	-12,9

Egne aktier	Antal stk. a 20 DKK	Anskaffelses- sum 1.000 DKK	Andel af kapital
Beholdning 1. maj 2021	108.636	41.985	3,6 %
Anvendt i året	-51.478	-19.895	-1,7 %
Beholdning 30. april 2022	57.158	22.090	1,9 %
Salg i året	-50.000	-19.324	-1,7 %
Anvendt i året	-3.638	-1.406	-0,1 %
Beholdning 30. april 2023	3.520	1.360	0,1 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2023 androg 1.282 t. DKK (sidste år 27.722 t. DKK). Aktierne indregnes uden værdi.

Resultatdisponering	30.04.2022	30.04.2023
Udbytte	30.000	15.000
Overført resultat	337	-53.622
Årets overførsler	30.337	-38.622

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 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":	-38.622
Anvendt "antal udestående aktier (inkl. A-aktier)":	Gns. antal aktier
Gns. antal aktier anvendt til beregning:	2.996

Note 19. Anden gæld	30.04.2022	30.04.2023
Feriepenge	7.067	6.545
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	-118	-
Sociale omkostninger	2.006	1.242
Anden gæld i øvrigt	7.237	6.759
I alt	16.192	14.546

Note 20. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	30.04.2022	30.04.2023
Put-option 1. maj 2022	-	-
Tilgang i året	-	82.010
Put option 30. april 2023	-	82.010
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	-	50.631
Kortfristede forpligtelser	-	31.379

Gældsforpligtelse vedrørende minoritetsaktionærens put-optioner, som vedrører Flüggers pligt til at købe de resterende 30% af aktierne i Eskaro koncernen. Put-optionerne kan opdeles i to:

1. option kan udnyttes når som helst, dog tidligst 1 år efter opkøbstidspunktet, og vedrører 10% af aktierne.
2. option kan udnyttes efter 6 år fra opkøbstidspunktet og vedrører de resterende 20% af aktierne. Kan tidligst udnyttes i 2026.

Den første option blev kaldt i april 2023. Grundet de særlige omstændigheder som følge af krigen i Ukraine og tilhørende sanktioner, bestrider Flügger udnyttelse af optionen. Det vurderes i øvrigt ikke at være muligt at betale optionen, da ingen banker vil assistere med at øge eksponering i Rusland.

Put-optionen opgøres som løbende 12 måneders EBITDA ganget med en multipel og fratrukket nettorentebærende gæld. Flügger anser en værdiansættelse af optionen i henhold til oprindelig kontrakt som urimelig og ligger i forhandlinger med sælger. Put-option nr. 1 er indregnet med 31 mio. DKK, hvilket er Flüggers bedste estimat på et forlig. Put-option nr. 2 kan tidligst krævet indfriet i 2026. Forpligtelsen er skønsmæssigt vurderet ud fra samme pengestrøm, som er anvendt ved nedskrivningstest. Forpligtelsen er tilbagediskonteret ved anvendelsen af en WACC på 21,5%.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelse vedrørende put-option

Gæld vedrørende put-option på køb af minoriteter måles ved første indregning til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af udnyttelseskursen på optionen. Efterfølgende måling af optionen foretages til dagsværdi svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme. Løbende værdiændringer indregnes direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Note 21. Forfaldstidspunkter og udvikling i gældsforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi	Indenfor 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2023					
Bank	97.663	101.599	-	-	101.599
Leverandørgæld	20.589	20.589	-	-	20.589
Gæld til datterselskaber	159.682	36.718	122.964	-	159.682
Leasingforpligtelser	31.707	4.449	17.816	11.742	34.007
Gældsforpligtelse vedrørende put-option	82.010	31.379	50.631	-	82.010
Øvrig gæld	30.093	28.716	1.377	-	30.093
I alt	421.744	223.450	192.788	11.742	427.980

30.04.2022					
Bank	47.259	47.697	-	-	47.697
Leverandørgæld	26.911	26.911	-	-	26.911
Gæld til datterselskaber	146.362	28.184	118.178	-	146.362
Leasingforpligtelser	32.875	4.583	18.186	16.651	39.420
Øvrig gæld	60.209	57.804	2.405	-	60.209
I alt	313.616	165.179	138.769	16.651	320.599

Udvikling i gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	Gæld nærtstående parter	Bank- og prioritetsgæld	Leasing	Total
Balance 1. maj 2021	-	90	44.685	44.775
Kontante ændringer:				
Afdrag på leasing gæld	-	-	-5.105	-5.105
Optagelse af gæld	37.000	-	-	37.000
Træk på kredit	-	47.169	-	47.169
Ikke-kontante ændringer:				
Netto tilgang	-	-	-6.705	-6.705
Balance 30. april 2022	37.000	47.259	32.875	117.134

Kontante ændringer:				
Afdrag på gæld	-37.000	-	-4.650	-41.650
Optagelse af gæld	14.170	-	-	14.170
Træk på kredit	-	50.404	-	50.404
Ikke-kontante ændringer:				
Netto tilgang	-	-	3.482	3.482
Balance 30. april 2023	14.170	97.663	31.707	143.540

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 22. Pantsætninger

Der er ikke stillet pant til sikkerhed.

Note 23. Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1år	1-5år	>5år	I alt
30.04.2023				
Garanti for huslejeforpligtelse overfor dattervirksomheder	5.572	-	-	5.572
I alt	5.572	0	0	5.572
30.04.2022				
Garanti for huslejeforpligtelse overfor dattervirksomheder	7.654	-	-	7.654
I alt	7.654	0	0	7.654

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.

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. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

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

Note 25. 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.

	2021/22	2022/23
Køb af varer fra dattervirksomheder	374	451
Salg af ydelser til dattervirksomheder	289.015	109.177
Renter til dattervirksomheder	565	122
Renter fra dattervirksomheder	2.611	9.074

Moderselskabets mellemværende med dattervirksomheder fremgår af note 15 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos dattervirksomheder udgør lån i alt 178,3 mio. DKK (sidste år 223,1 mio. DKK). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet, og forrentes på markedsræssige 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 14 mio. DKK (sidste år 32 mio. DKK hos hovedaktionær. Lånet forrentes med 3,79% p.a. I regnskabsåret udgjorde rentekomkostninger 0,3 mio. DKK.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålet er etableret fra 1958. Husleje udgør 4,6 mio. DKK for regnskabsåret 2022/23 (sidste år 4,4 mio. DKK). Depositum udgør 2,0 mio. DKK (sidste år 1,8 mio. DKK). Den samlede huslejeforpligtelse udgør 30,7 mio. DKK (sidste år 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 26. 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 27. 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 fastforrentet realkreditlån på mellem- langt sigt samt variabelt forrentede kreditfaciliteter. Rentesatsen for kreditfaciliteterne varierer med valutaerne. Den vægtede rentesats har i regnskabsåret for hovedfaciliteten varieret fra 0,90% til 4,21%. Ved en ændring i renten på et procentpoint vil renteomkostningen ændres med ca. 1,6 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, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke fremgår direkte af regnskab 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.

Moderselskabets valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
EUR	479	68.622	-84.547	-15.446
NOK	16	18.308	-	18.324
SEK	-	44.879	-1.207	43.672
CNY	10	-	-	10
USD	-	-	-318	-318
ISK	-	4.951	-5.392	-441
HUF	-	-	-1	-1
PLN	56	27.068	-16	27.108
30. april 2023	561	163.828	-91.481	72.908
EUR	-	72.376	-55.286	17.090
NOK	12	6.452	-	6.464
SEK	1.118	62.908	-417	63.609
CNY	11	-	-	11
USD	275	-	-	275
ISK	-	245	-5.468	-5.223
HUF	-	-	-1	-1
PLN	2	27.984	-16	27.970
30. april 2022	1.418	169.965	-61.188	110.195

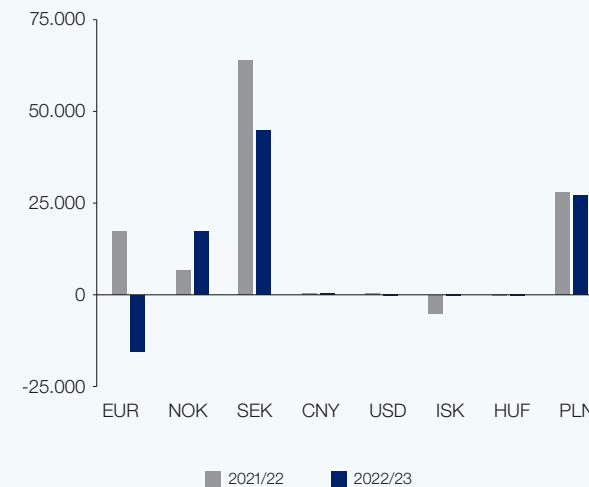
Moderselskabets valutaposition er en opstilling af valutaer, som de monetære poster er denomineret i.

Note 27. Finansielle risici, fortsat

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	-	679	-	679
DKK	112.710	68.732	-	181.442
NOK	-	-16	-	-16
ISK	-	-	5.392	5.392
EUR	-	83.773	-	83.773
USD	-	-	311	311
PLN	-	-	-56	-56
CNY	-	-10	-	-10
30. april 2023	112.710	153.158	5.647	271.515
SEK	-1.118	-	-	-1.118
DKK	172.467	-	-	172.467
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	-10	-	-	-10
30. april 2022	215.673	14.948	-	230.621

Nettopositioner



Analyse af moderselskabets valutafølsomhed:

Valutakursændringer, hvor Flügger har den største eksponering, er SEK, NOK, EUR og PLN. Da Danmark har en fastkurspolitik mod EUR anses risikoen her for minimal. Såfremt SEK, NOK og PLN 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 Resultat- og egenkapitalpåvirkning

	SEK	NOK	PLN
Resultat- og egenkapitalpåvirkning	2.184	916	1.355

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.

