

We are Flügger

Årsrapport 2023/24



Koncernregnskab

Den fuldstændige årsrapport, der inkluderer koncernregnskabet og moderselskabet Flugger 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.

Koncernen udgiver desuden et uddrag af årsrapporten på engelsk, som primo juli 2024 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 21. august 2024 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 den 26. august 2024.



Indhold

Overblik 2023/24

Kære aktionærer	4
Flügger 10 års udvikling	7
Væsentlige begivenheder 2023/24	8
Forventninger til 2024/25	8
Regnskabsberetning 2023/24	10
Kvartalsanalyse – 4. kvartal 2023/24	14
Flügger aktien	16
Segmenter i Flügger	18
Risikoforhold	20

Strategi og samfundsansvar

Vores forretning	23
Strategi 2024-27	24
Unicell Internationals 'Njord' overgår forventningerne	27
Bæredygtighed i Flügger	28

Governance

Selskabsledelse	30
Bestyrelse	32
Direktion	33

Påtegninger og erklæringer

Ledelsespåtegning	34
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	35

Regnskab

Koncernregnskab	38
Resultat- og totalindkomstopgørelse	39
Balance	40
Egenkapitalopgørelse	41
Pengestrømsopgørelse	42
Moderselskabets regnskab	68

Kære aktionærer

2023/24 har været endnu et vanskeligt år for byggebranchen. For malerne har året betydet lavere aktivitet, særligt i Norden, og samtidig har den private forbruger været prisfølsom. Dette til trods har vi formået at levere i overensstemmelse med vores plan for året og har opnået øgede markedsandele i flere markeder samt fortsat vækst i de internationale forretningsenheder.

Det har også været et år, hvor vi i vores forsyningskæde har oplevet en vis grad af normalisering. Både råvaretilgængelighed og transport er forbedret i forhold til sidste år. Samlet set har det bidraget til en forbedret indtjening hen over året.

Sidst men ikke mindst har vi i 2023/24 brugt kræfter på et frasalg af vores russiske aktiviteter samt udarbejdelse af en ny forretningsstrategi for de kommende tre år.

Frasalg af Eskaro Group og investering i Ukraine

En væsentlig begivenhed for året var frasalget af Eskaro Group AB, som har aktiviteter i Rusland, Belarus, Estland, Letland og Finland. I forbindelse med frasalget øgede Flügger sin ejerandel i Eskaro Ukraine fra 70 % til 80 %.

Vi er derfor glade for at have fundet en løsning, hvor vi er kommet ud af de markeder, vi ikke anser for strategiske for Flügger samtidig med at kunne fastholde ejerskabet i Ukraine.

Vi fortsætter med at innovere

I Flügger har vi en ambition om at være med til at rykke vores del af byggeindustrien i en grønnere retning. Den ambition har ført til flere nyskabelser i løbet af året, herunder 'Dekso AIR' som er den første maling nogensinde med det nordiske astma-allergi-mærke, Asthma Allergy Nordic.

Derudover har vi lanceret branchens første komplette vådrums-system med Svanemærket, 'Dekso H2O'. Begge er sat i verden med omtanke for den professionelle maler – med væsentlige fordele ift. kvalitet, arbejdsmiljø, sundhed og effektivitet. Også fremover vil vi udvikle praktiske og innovative løsninger til glæde for maleren, privatforbrugeren og den grønne omstilling. Det er en del af vores DNA og drivkraft.

Flügger Organic – Delivering sustainable value

Strategiperioden for Going Green udløb ved udgangen af 2023/24. Den nye strategi, Flügger Organic, er centreret omkring organisk vækst både i og uden for Norden og løber de næste tre år. Vores grundlæggende holdninger om "kunden i fokus" og "medskaber af en grønnere industri" har vi taget med videre i den nye strategi.

Strategien skal præcisere Flüggers position i markedet med kommercielle til- og fravalg med ambitionen om organisk vækst, der bidrager til en samlet øget lønsomhed. Alt dette er med fokus på vores kernekunde, den professionelle maler, og med afsæt i produktkvalitet, distribution og den rette bæredygtighedsprofil.

Med lanceringen af en ny strategi bygger vi samtidig videre på vores kultur. Som familiedrevet virksomhed føler vi et ansvar for at gøre vores kunder stærkere med vores løsninger.

Flügger Organic præsenteres overordnet i denne rapport og i forbindelse med generalforsamlingen i Flügger group A/S.

Tak til kunder, medarbejdere og aktionærer

En særlig tak til vores kunder for at levere støtte og feedback gennem året. Det har været uvurderligt for vores arbejde med strategien, men også vores løbende produktudvikling og tilpasning af Flügger. Vi ser frem til at fortsætte arbejdet for at opfylde jeres forventninger i de kommende år.

Gennem hele Flüggers organisation, fra udvikling, salg, produktion til branding har alle arbejdet for at levere topkvalitetsprodukter og services, der opfylder vores kunders forventninger og behov. Vi er stolte af jeres faglighed, dedikation, loyalitet og løsningsorientering. Året har krævet en dedikeret indsats fra alle i forhold til de usikre markedsdynamikker. Også en ny strategi for Flügger, som sætter retningen i de kommende år, har krævet en stor indsats fra mange. En særlig tak skal derfor også tilgignes jer.

Til sidst også en stor tak til Flüggers aktionærer. Jeres tro på Flügger giver os mulighed for at vokse, innovere og opnå vores mål. Vi ser frem til at vækste Flügger i det nye år sammen med jer.

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."



Hovedtal 2023/24

Regnskabsåret 2023/24 = 1. maj 2023 - 30. april 2024

Nettoomsætning

mio. DKK

2.208

▲ +4 %

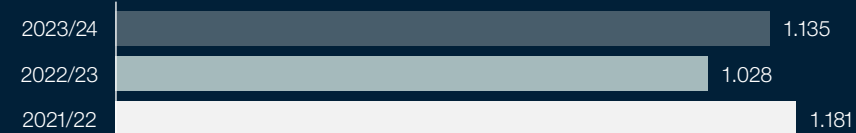


Bruttoresultat

mio. DKK

1.135

▲ +10 %



EBIT

mio. DKK

68

▲ +993 %

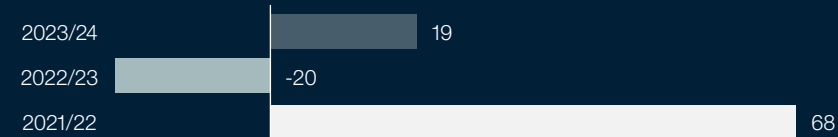


Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

19

▼ -154 %

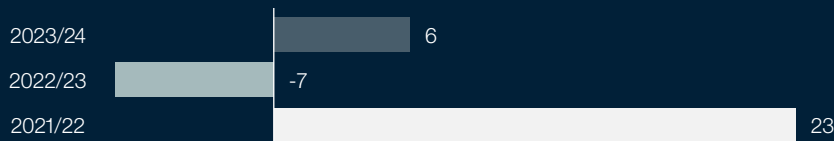


Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

DKK

6

▼ -153 %



ROCE

4,6 %



Flügger 10 års udvikling

mio. DKK	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22 ¹	22/23 ¹	23/24 ¹
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	1.833	1.850	1.849	1.818	1.824	1.895	2.162	2.251	2.130	2.208
Bruttoresultat	1.015	998	1.025	1.011	992	998	1.215	1.181	1.028	1.135
EBITDA	122	82	119	119	88	212	368	285	146	237
EBIT	65	21	44	58	41	83	228	108	-8	68
Finansielle poster, netto	1	2	-2	-1	1	-7	-8	-16	-9	-22
Resultat før skat	66	23	41	56	41	76	220	93	-17	46
Årets resultat fortsættende aktiviteter	54	13	29	33	32	60	180	56	-9	25
Årets resultat efter skat og minoritetsandele fortsættende aktiviteter	54	13	29	33	32	58	171	68	-20	19
Årets resultat inkl. ophørende aktiviteter	54	13	29	33	32	60	180	-8	14	16
Balance										
Balancesum ultimo	1.250	1.243	1.189	1.139	1.095	1.691	1.842	2.226	2.132	1.939
Egenkapital ultimo	859	811	797	760	742	787	951	919	774	821
Nettorentebærende gæld (-)/likvider (+)	55	28	124	154	145	-301	-245	-758	-810	-713
Nettorentebærende gæld ekskl. leasing (-)/likvider (+)	55	28	124	154	145	105	141	-367	-471	-379
Arbejdskapital	322	324	270	255	281	217	236	442	419	409
Pengestrømme										
Pengestrømme før finans og skat	78	74	172	107	59	287	337	150	124	211
Pengestrømme fra driftsaktivitet	85	67	158	96	51	272	313	80	88	194
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-67	-41	-24	-21	-15	-159	-165	-265	-84	-66
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-12	-12	-97	-54	-34	-126	-129	60	23	-130
Investeringer i materielle aktiver	40	39	22	17	16	59	121	186	72	54
Nøgletal²										
Bruttomargin, %	55,4	53,9	55,4	55,6	54,4	52,7	56,2	52,5	48,2	51,4
EBITDA-margin, %	6,7	4,4	6,4	6,6	4,8	11,2	17,0	12,7	6,8	10,8
EBIT-margin, %	3,5	1,1	2,4	3,2	2,2	4,4	10,6	4,8	-0,4	3,1
Egenkapitalforrentning, %	6,3	1,6	3,6	4,3	4,3	7,6	20,7	6,0	-1,0	3,2
Egenkapitalandel, %	68,7	65,2	67,1	66,7	67,8	46,5	51,1	41,3	36,3	42,3
ROCE, %	8,1	2,7	6,5	9,5	6,8	7,6	20,7	7,4	-0,5	4,6
Fuldtdansatte, gennemsnit	1.575	1.550	1.533	1.486	1.481	1.624	1.527	1.782	1.673	1.653

Aktierelaterede nøgletal se s. 17

¹ Resultatopgørelse, arbejdskapital og nøgletal er tilrettet så disse kun afspejler den fortsættende aktivitet, for yderligere detaljer se note 12.

² 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

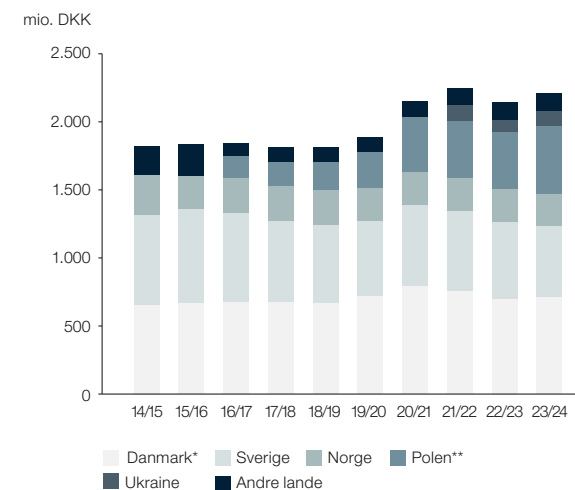
Egenkapitalandel, %

Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

ROCE, %

EBIT i procent af nettoarbejdskapital tillagt immaterielle og materielle aktiver

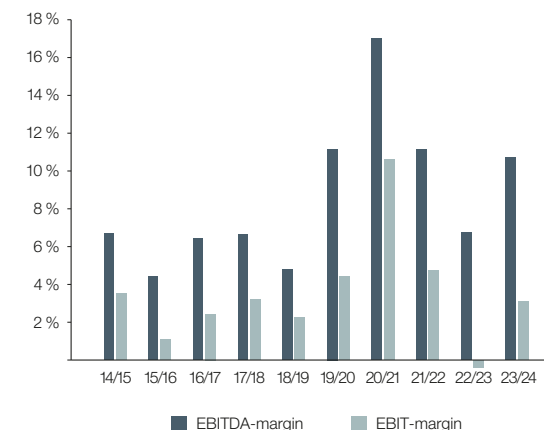
Omsætning fordelt på markeder



* Inkl. Island, Grønland og Færøerne

** Polen indgår under Andre lande indtil 2016/17

Indtjening



Væsentlige begivenheder 2023/24

- Nettoomsætningen blev 2.208 mio. DKK mod 2.130 mio. DKK året før svarende til en vækst på 4%. Omsætningen var positivt påvirket af stigninger i salgspriserne samt en svagt stigende volumen samlet set.
- Indtjeningen bar fortsat præg af højere priser på råvarer, energi og transport ved årets begyndelse. Den gradvise normalisering, kombineret med gennemførte prisstigninger, har styrket marginen hen over året. Ved udgangen af forretningsåret anses marginen for at være tilbage i et mere naturligt leje, om end bruttomarginen stadig ikke er tilbage til det historiske niveau, da gennemførte prisstigninger kun delvist har kunne kompensere for omkostningsudviklingen efter Covid.
- Det nordiske marked har generelt været nedadgående i løbet af året med afmatning i det professionelle segment. Særligt Sverige og Norge har været udfordrende markeder på tværs af segmenter samt modvind på valuta. I Norge har Flügger dog klaret sig væsentligt bedre end markedet.
- På Flüggers internationale markeder, dvs. egne butikker og eksport uden for Norden, er det generelt lykkedes at vokse forretningen væsentligt. Eksporten har haft fremgang på både de østlige markeder, men også på de europæiske. Derudover voksede Polen med 17% heraf 7% fra valuta i forretningsåret.
- Den styrkede margin i kombination med en optimeret arbejdskapital og lavere investeringsbehov efter foregående års større gennemførte investeringer i bl.a. modernisering af fabrikker og digitalisering medvirker til en samlet styrket pengestrøm fra driften, hvilket har bidraget til gældsreduktion.
- Omsætningen i segment 1, som primært dækker Flüggers basisforretninger, steg med 3% i perioden i lokal valuta og 1% målt i DKK, primært drevet af prisstigninger og stabil volumen samlet set.
- For segment 2, som omfatter salg til byggemarkeder, steg omsætningen med 10% primært drevet af øget organisk vækst. Væksten kom fra tilgang af nye kunder samt voksende salg til de eksisterende.
- For segment 3, som omfatter Eskaro i Ukraine, steg omsætningen med 40%. Heraf er 54% organisk vækst men dette blev reduceret med 14% point fra negativ udvikling i valuta. Eskaro Ukraine er dermed næsten på niveau med før krigen.
- EBIT blev for regnskabsåret 2023/24 68 mio. DKK mod -8 mio. DKK i samme periode året før. Forbedringen er dels positivt påvirket af salgsudviklingen og de forbedrede marginer fra stigninger i salgspriserne samt den gradvise normalisering i forsyningskæden.
- I regnskabsårets 3. kvartal lykkedes det Flügger at afhænde sin ejerandel af Eskaro Group med aktiviteter i Estland, Letland, Finland, Rusland og Belarus, samt at øge ejerandelen i Eskaro Ukraine fra 70% til 80%. Hvis ikke andet er nævnt, vil tal i årsrapporten være med udgangspunkt i den fortsættende aktivitet. Der henvises til note 12 for en uddybende beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling.
- Som annonceret i selskabsmeddelelse 2024/1 af 25. januar 2024 er Poul Erik Stockfleth fratrådt stillingen som CFO i Flügger group A/S ved udgangen af regnskabsåret. Lucas Eichild, tidligere SVP Corporate Development, er tiltrådt som ny CFO pr. 1. maj 2024.
- Ved udgangen af regnskabsåret påbegyndes en ny strategiperiode, der afløser Going Green. I løbet af året har der været arbejdet med den nye strategi Flügger Organic, der løber til og med regnskabsåret 2026/27. Der kan læses mere herom under afsnittet 'Strategi 2024-27'.

Forventninger til 2024/25

Forventninger til omsætning: 2.200 – 2.400 mio. DKK

I det kommende regnskabsår forventes aktiviteten på markederne i Norden at være uændret til svagt stigende. Der forventes fortsat øget aktivitet i de Østeuropæiske markeder og eksporten generelt.

Forventninger til driftsresultat EBIT: 75 – 95 mio. DKK

EBIT forventes forbedret i forhold til regnskabsåret 2023/24. Det skyldes primært normalisering af marginerne samt yderligere forbedringer fra den nye strategi med effekt hen over året.



Flügger Dekso AIR

5

Allergivenlig maling til væg og loft
Allergivänlig färg för väggar och tak
Allergivennlig maling for vegger og tak
Przyjazna dla alergików farba do ścian i sufitów

Hvid / Hvit / Vit / Bialy



Regnskabsberetning 2023/24

Ophørende og fortsættende aktiviteter

Som annonceret d. 10. november 2023 har Flügger solgt sin ejerandel af Eskaro-selskaberne i Estland, Letland, Finland, Rusland og Belarus. Konsolideret omsætning, bruttoresultat, primært driftsresultat og årets resultat vil være for den fortsættende aktivitet. Resultat efter skat for den ophørende aktivitet præsenteres i én linje efter resultat efter skat for den fortsættende aktivitet. Sammenligningstal er tilpasset.

Opfølgning på udmeldte forventninger for regnskabsåret 2023/24

I de oprindelige forventninger til regnskabsåret, var den ophørende aktivitet indregnet. Som konsekvens af frasalget af Eskaro Group AB d. 10. november 2023 blev forventningerne opdateret.

Salgsudviklingen

Nettoomsætningen blev 2.208 mio. DKK, svarende til en vækst på 4%. Omsætningen var præget af stigende salgspriser samt en stabil volumen.

Opfølgning på udmeldte forventninger for regnskabsåret 2023/24

mio. kr.	Oprindelige forventninger	Opdatering		Realiseret 2023/24
		10. nov 2023 (frasalget af Eskaro)	10. nov 2023 (frasalget af Eskaro)	
	Alle segmenter		Alle segmenter	Alle segmenter
Omsætning	2.500-2.700		2.100 - 2.200	2.208
EBIT	60-120		55 - 75	68

Salg Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne: 710 mio. DKK (2%)

Salget steg i året med 2%, hvilket var drevet af en stigning i salget til private forbrugere og en lille tilbagegang til de professionelle malere.

Butiksnettet i Danmark består af 61 egne butikker og 57 franchisebutikker. Flügger er markedsleder på det danske marked.

Salg Sverige: 514 mio. DKK (-8%) – lokal valuta 796 mio. SEK (-2%)

Omsætningen i Sverige faldt med 2% i lokal valuta og valutaen udviklede sig negativt med 6%. Reduktionen ramte alle kundesegmenter.

Faldet i markedsvolumen i Sverige er højere end i de øvrige skandinaviske lande.

Flügger er et af de førende brands på det svenske marked med 66 egne butikker og 33 franchisebutikker.

Salg Norge: 244 mio. DKK (+0%) – lokal valuta 378 mio. NOK (+10%)

I Norge har Flügger formået at øge markedsandelen. Trods et udfordret marked er det lykkedes Flügger at opnå en positiv udvikling i salget primært drevet af stigende salg til de professionelle malere.

Stigningen bliver dog elimineret af den negative udvikling i valutaen.

Antallet af butikker i Norge er 29 egne butikker og 11 franchisebutikker.

Salg Polen: 490 mio. DKK (+17%) – lokal valuta 293 mio. PLN (+10%)

Koncernen har haft endnu et godt år i Polen med en omsætningsvækst på 10% 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 56 egne Flügger butikker med en vækst på 13% i lokal valuta (segment 1) og dels Unicell International med 9% vækst i lokal valuta. Unicell International sælger til byggemarkeder og indgår i segment 2.

Salg Ukraine og Andre lande: 250 mio. DKK (+16%)

Salg til andre lande består dels af datterselskaber i Ukraine, Kina og Litauen og dels en række eksportlande såsom Frankrig, Kazakhstan, Letland mv. Flügger har fortsat fremgang på eksportmarkederne. Ligeledes er salget i Ukraine, trods krigen, steget med 40% i forhold til sidste år.

Omkostnings- og resultatudvikling

I 2023/24 udgjorde produktionsomkostningerne 1.073 mio. DKK svarende til et fald på 3 %, hvilket kan sammenholdes med en omsætningsstigning på 4%. Koncernens bruttoresultat steg således med 107 mio. DKK til 1.135. Den positive udvikling er udtryk for svagt faldende priser på råvarer og energi i kombination med gennemførte prisstigninger. Bruttomarginen er dog stadig ikke tilbage til det historiske niveau, da gennemførte prisstigninger kun delvist har kunne kompensere for omkostningsudviklingen efter Covid.

Salgs- og distributionsomkostninger steg fra 860 mio. DKK til 871 mio. DKK i 2023/24, hvilket svarer til en stigning på 1 %. Udviklingen er påvirket af lavere priser på energi og transport og negativt påvirket af lønstigninger.

Administrationsomkostningerne steg med 14 mio. DKK til

198 mio. DKK drevet af henholdsvis aktiebaseret vederlæggelse, hensættelse til opsagte medarbejdere og øgede omkostninger til drift af IT systemer.

Andre indtægter/omkostninger faldt fra +4 mio. DKK året før til +2 mio. DKK i 2023/24.

Koncernens EBIT blev 68 mio. DKK mod -8 mio. DKK året før.

Finansielle poster netto blev -22 mio. DKK mod -9 mio. DKK året før. Udviklingen er påvirket af øgede renteomkostninger og valutareguleringer.

Skat af årets resultat udgjorde en udgift på 21 mio. DKK mod en indtægt på 8 mio. DKK året før som følge af en positiv udvikling i koncernens resultat før skat, højere ej fradragsberettigede omkostninger, samt regulering til tidligere års skat.

Omkostningsudvikling

mio. DKK.	22/23	23/24	Ændring
Produktionsomkostninger	-1.102	-1.073	-3%
Bruttoresultat	1.028	1.135	10%
Salgs- og distributionsomkostninger	-860	-871	1%
Administrationsomkostninger	-184	-198	8%
Andre indtægter/omkostninger	4	2	-43%
Primær drift før nedskrivning EBIT	-12	68	-
Tilbageført nedskrivning Eskaro	4	-	-
Primær drift EBIT	-8	68	-

Salgsudvikling

mio. DKK	2022/23	2023/24	Organisk vækst**	Valuta	Samlet vækst
Salg Danmark*	695	710	2%	0%	2%
Salg Sverige	558	514	-2%	-6%	-8%
Salg Norge	244	244	10%	-10%	0%
Salg Polen	418	490	10%	7%	17%
Salg Ukraine	83	117	54%	-14%	40%
Salg Andre lande	132	133	1%	-1%	0%
Nettoomsætning i alt	2.130	2.208	6%	-2%	4%

* Inkl. Island, Grønland og Færøerne

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

Balancen

Koncernens balance ultimo regnskabsåret 2023/24 udgjorde 1.939 mio. DKK mod 2.132 mio. DKK året før. Faldet kommer særligt fra varebeholdninger og anlægsaktiver herunder som følge af frasalget af Eskaro Group AB, såvel som at der er holdt igen med nye investeringer kombineret med omregningseffekten fra faldende valutaer.

De ophørende aktiviteter vedrørende Eskaro reducerer varebeholdninger med 67 mio. DKK såvel som materielle anlægsaktiver med 52 mio. DKK. Til gengæld er tilgodehavender netto steget som følge af koncernens moderselskabsgaranti ved Eskaro Estlands og Eskaro Finlands kreditaftale, der udløb d. 15. april 2024. Koncernens tilgodehavende i denne forbindelse er dog stort set indfriet kort efter balancedatoen.

Derudover er put-option vedrørende de ophørende aktiviteter bortfaldet som følge af frasalget. Yderligere detaljer fremgår af note 12.

Arbejdskapitalen for den fortsættende aktivitet på 409 mio. DKK var 10 mio. DKK lavere end året før.

Selskabets andel af egenkapitalen steg med 54 mio. DKK til 749 mio. DKK efter fradrag af minoritetsandel på 72 mio. DKK.

Nettorentebærende gæld blev 713 mio. DKK mod sidste års 810 mio. DKK. Primært drevet af en lavere bankgæld efter salget af Eskaro Group AB såvel som nedbringelse af bankgælden med indtægter fra driften.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften blev 194 mio. DKK mod 88 mio. DKK året før. Pengestrømmen var påvirket af det stigende driftsresultat samt en positiv udvikling i arbejdskapitalen.

Pengestrømme til investeringer udgør 66 mio. DKK mod 84 mio. DKK året før.

Pengestrømme til finansieringsaktiviteten var påvirket af afdrag på selskabets bankgæld og gæld til nærtstående parter. Herudover købte koncernen egne aktier for 3 mio. DKK, og udbyttebetaling påvirkede med 15 mio. DKK.

Likvide beholdninger udgjorde 18 mio. DKK mod 18 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	22/23	23/24	Ændring
Immaterielle aktiver	241	228	-5 %
Materielle aktiver	913	836	-8 %
Udskudt skatteaktiv	40	24	-40 %
Varebeholdninger	468	362	-23 %
Tilgodehavender	452	471	4 %
Værdipapirer, likvider	18	18	-
Aktiver i alt	2.132	1.939	-9 %
Egenkapital	774	821	6 %
Udskudt skat	29	27	-6 %
Leasingforpligtelse	339	334	-2 %
Bankgæld m.v.	467	387	-17 %
Leverandører	253	192	-24 %
Selskabsskat	21	10	52 %
Anden gæld	167	163	-2 %
Gældsforpligtelse put-option	82	5	-94 %
Passiver i alt	2.132	1.939	-9 %

Pengestrømsopgørelse

mio. DKK	22/23	23/24	Ændring
Pengestrømme fra drift	88	194	119 %
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-84	-66	-21 %
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-23	-130	-452 %
Likvide beholdninger ultimo	18	18	-



Flügger 80

Oslo
FL8004

Soft Alina
FL8008

Cotton
LB012

Stockholm
LB016

Mint
200

Mint
224

Italiano
228

With Sea
232

White Indigo
1036

Stockholm
1040

White Town
1044

Grey
1048

June
2

White Rose
6

Red
10

Light Yellow
1056

Green
1072

Green
1076

Dark Green
1080

Kvartalsanalyse – 4. kvartal 2023/24

En sæsonpræget forretning

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

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

3. kvartal – november, december og januar – er lavsæson og normalt en tabsgivende periode.

4. kvartal – februar, marts og april – er starten på højsæsonen og kan variere med periodeforskydning i forhold til Påske og vejrlig. Perioden er som oftest en lønsom periode med salg af såvel indendørs- som udendørsprodukter.

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

4. kvartal 2023/2024

Salgsudviklingen

Koncernens nettoomsætning blev 567 mio. DKK i 4. kvartal mod 517 mio. DKK i 4. kvartal sidste år, hvilket er en stigning på 10 %.

Omsætningen i Danmark steg med 3 %, hvor salg til professionelle malere bremsede op, mens salget til private forbrugere steg. I lokal valuta faldt Sverige med 1 % i forhold til samme periode året før, mens Norge steg med 11 %. Norges vækst er primært drevet af det professionelle segment, mens Sverige oplever et generelt markedsfald, om end der blev registreret fremgang hos den private forbruger i kvartalet. Trods volumenstigning i Danmark og Norge har kvartalet samlet set budt på et mindre fald i Norden som følge af nedgang i det svenske marked.

Salget i Polen steg med 20 % målt i lokal valuta med positiv udvikling til såvel forbrugere som professionelle.

Salget til øvrige lande udviklede sig positivt i 4. kvartal 2023/24, særligt drevet af eksportmarkederne samt Ukraine, der stod næsten stille på samme tidspunkt sidste år.

Resultatudviklingen

Koncernens bruttoresultat steg med 46 mio. DKK i 4. kvartal, positivt påvirket af fremgang i salget til private forbrugere i Danmark samt generelt øgede salgspriser kombineret med svagt fald i råvarepriser, energi og transport.

EBIT blev 20 mio. DKK i 4. kvartal mod -17 mio. DKK i 4. kvartal året før.

Koncern, mio. DKK	2022/23					2023/24				
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	I alt	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	I alt
Nettoomsætning	606	574	433	517	2.130	621	579	441	567	2.208
Bruttoresultat	315	286	182	245	1.028	332	296	216	291	1.135
EBITDA	90	66	-30	20	146	111	77	-13	62	237
EBIT	53	27	-71	-17	-8	71	35	-58	20	68
Resultat før skat	60	19	-74	-22	-17	65	29	-58	10	46
Resultat efter skat	51	17	-56	-21	-9	52	23	-47	-3	25
Egenkapital	986	978	878	774	774	840	838	829	821	
Ultimokurs 100 SEK	72	68	66	66		64	63	66	63	
Ultimokurs 100 NOK	75	72	68	63		67	63	66	63	
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5		5	5	5	5	
Ultimokurs 100 PLN	157	158	158	163		169	168	172	173	
Ultimokurs 100 CNY	108	103	102	98		95	96	96	96	
Ultimokurs 100 EUR	744	744	744	745		745	746	746	746	
Ultimokurs 100 UAH	20	20	19	18		19	19	18	18	



*Say hi
to
Croissant*

*Say hi
to
Atlas*

*Say hi
to
Croissant*

*Say hi
to
Atlas*

*Say hi
to
Croissant*

*Say hi
to
Atlas*

*Say hi
to
Croissant*

*Say hi
to
Atlas*

FL8071
Croissant
Flügger

FL8047
Atlas
Flügger

FL8071
Croissant
Flügger

FL8047
Atlas
Flügger

FL8071
Croissant
Flügger

FL8047
Atlas
Flügger

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 korrigeret for fondsaktier og ændret stykstørrelse). Selskabets A-aktier er ikke børsnoteret, men er ejet af den oprindelige ejerfamilie.

Motivet for børsnoteringen var, og er fortsat, 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.

Køb af egne aktier

Det er Flüggers intention at foretage aktietilbagekøb under hensyntagen til likviditet og aktievolumen med henblik på honorering af aktiebaserede incitamentsprogrammer til medarbejdere mv.

Den 29. januar blev der indgået en aktielånsaftale med Flügger group A/S CEO om lån af 4.818 aktier med henblik på honorering af eksisterende aktieincitamentsprogrammer. For at kunne tilbagelevere aktierne blev det 1. marts 2024 annonceret, at Flügger group A/S iværksatte et aktietilbagekøbsprogram af op til 4.818 B-aktier. Den økonomiske ramme udgør 5 mio. DKK. Programmet begyndte 1. marts 2024 og blev afsluttet 30. maj 2024. Alle aktier blev tilbageleveret til Flügger group A/S CEO den 17. juni 2024.

Udbyttepolitik

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

For regnskabsåret 2023/24 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 5 DKK pr. 20 DKK aktie.

Aktiekapitalen og ejerstrukturen

Sammensætning af aktiekapital 30. april 2024

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.405.907	80,2	2.405.907	28,9
B-aktier i selskabet ¹	3.468	0,1	3.468	0,1
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

Ejerstruktur 30. april 2024

Storaktionærer (≥5 %)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
M+ II A/S ²	851.487	28,4	851.487	10,2
Ulf & Sune Schnack ³	1.354.101	45,1	6.669.726	80,2
I alt	2.355.657	78,5	7.671.282	92,2

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

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

³ Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.354.101 stk. Flügger aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding)

Ultimo regnskabsåret 2023/24 var der registreret 1.865 aktionærer i selskabets ejerbog, som tilsammen ejede 97,5 % af aktiekapitalen og 99,1 % af stemmerne.

Kommunikation med investorerne

Selskabet offentliggør løbende delårsrapporter og årsregnskab til markedet med regnskabstal og eventuelt revideret skøn på fremtiden. De kan ses på selskabets hjemmeside www.flugger.com under punktet 'Investor'.

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	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
Aktiedata ultimo*										
Børskurs, DKK	390	359	372	352	300	290	749	485	364	333
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.877	2.877	2.877	2.881	2.887	2.887	2.891	2.943	2.996	2.997
Børsværdi, mio. DKK	1.122	1.033	1.070	1.014	866	836	2.167	1.427	1.092	999
Indre værdi, mio. DKK	859	811	797	760	742	754	911	906	695	749
Resultat efter skat og minoriteter, mio. DKK	54	13	29	33	32	58	171	68	-20	19
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	15	15	15	15	10	10	15	10	5	5
Resultat efter skat og minoriteter pr. aktie (EPS), DKK	19	5	10	12	11	20	59	3	-7	6
Kurs/indre værdi (K/I), DKK	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	2,3	1,6	1,6	1,3
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	21	78	37	30	27	14	13	21	neg.	54

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

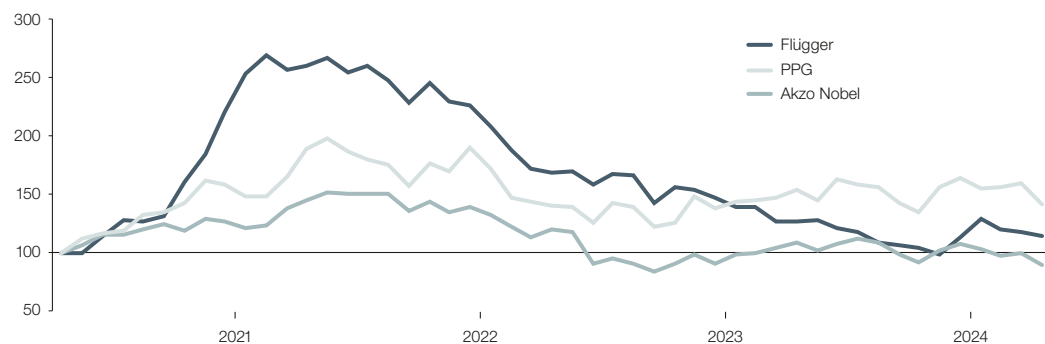
Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

Indre værdi, DKK

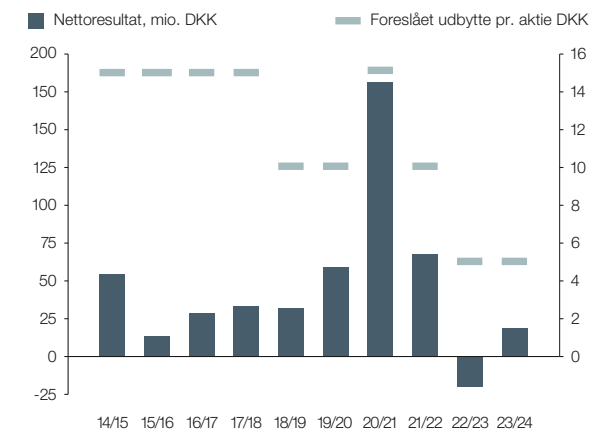
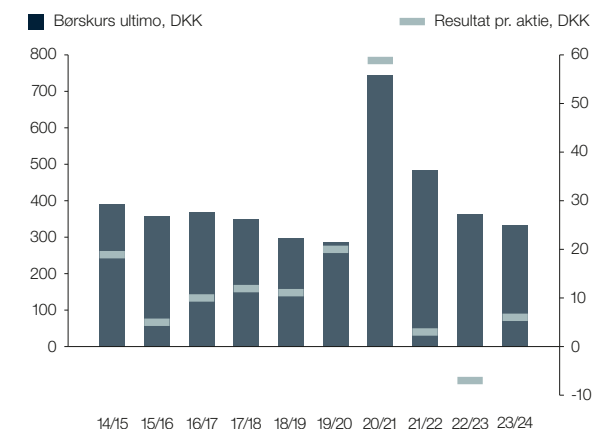
Egenkapital ekskl. minoriteter

* Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger

Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



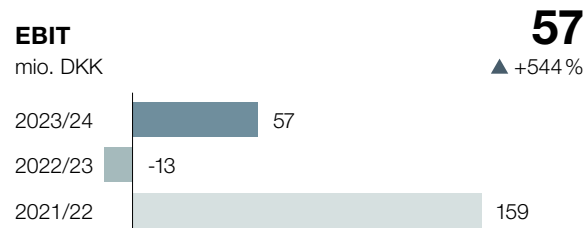
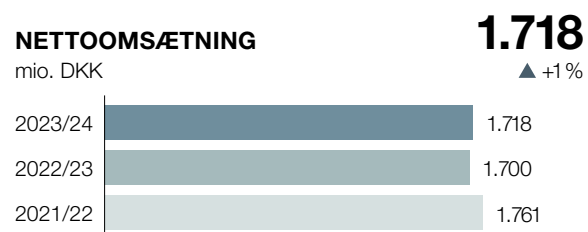
Kilde: FactSet



Segmenter i Flügger

SEGMENT 1

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



Målt i lokal valuta var væksten 3% i 2023/24, positivt påvirket af salget til private forbrugere. Danmark og Norge havde en fremgang på henholdsvis 1% og 10% mens Sverige havde en tilbagegang på 4% målt i lokal valuta.

Polen opnåede 13% fremgang i lokal valuta drevet af alle kundekategorier. Salg i Andre lande havde en stigning på 7%.

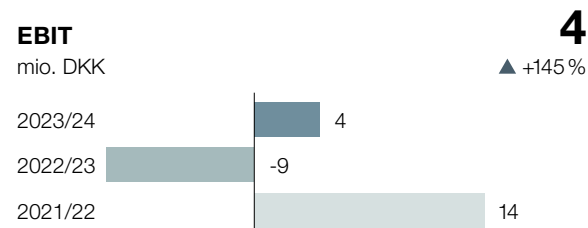
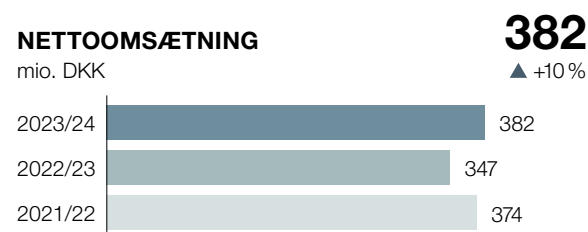
DISTRIBUTIONSKANALER
Egne butikker og franchisebutikker.

Flügger



SEGMENT 2

I tillæg til salg af egne brands i egne distributionskanaler har koncernen også salg til fritstående forhandlere og byggemarkeder med varemærkerne Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer og lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butiksdrift.



Segmentet havde 8% vækst i lokal valuta, hvor Norden steg med 8% og den øvrige del steg med 9%.

DISTRIBUTIONSKANALER
Byggemarkeder og forhandlere.

PRIVATE LABEL



SEGMENT 3

Segmentet består udelukkende af aktiviteter i Eskaro Ukraine, da Eskaro Group AB's aktiviteter i Finland, Estland, Letland, Rusland og Belarus er klassificeret som ophørende aktiviteter. Eskaros produkter består af en blanding af Eskaros egne varemærker samt private label. Salgskanalerne omfatter såvel salg til byggemarkeder som egne butikker.

NETTOOMSÆTNING

mio. DKK

108

▲ +30 %



EBIT

mio. DKK

7

▼ -48 %



Målt i lokal valuta var væksten på 44%. Omsætningen er dermed tæt på at nærme sig niveauet for krigen brød ud. Sammenligningstallet for 2021/22 var påvirket af nedskrivning i forbindelse med krigens udbrud.

DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.



Risikoforhold

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

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

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

Risikostyring og rapportering

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

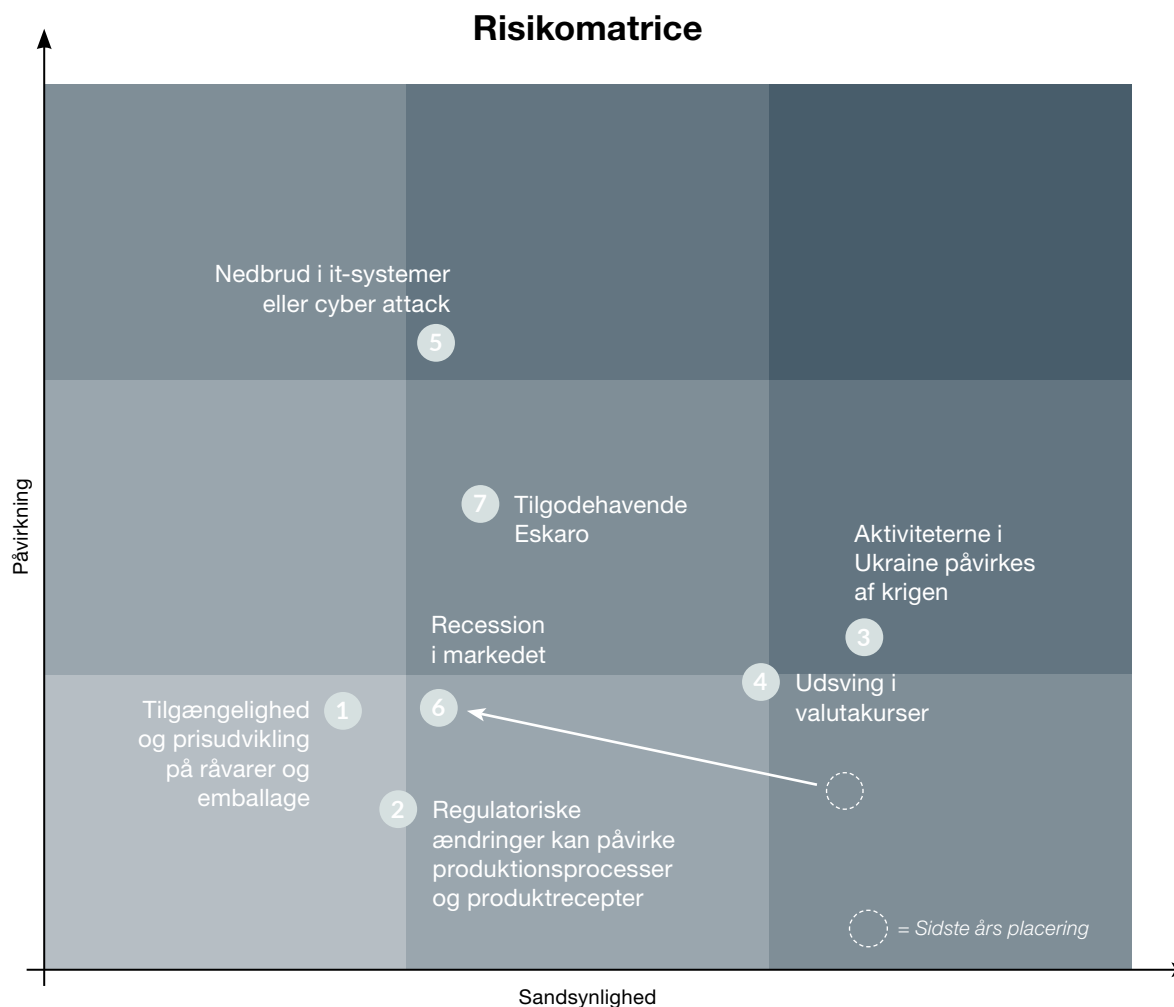
Flüggers risikomatrice

Flüggers risici er sat ind i risikomatricen baseret på 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. 6 relateret til "Recession i markedet" er reduceret set i forhold til den nuværende markedssituation. Markederne i Norge, Danmark og Polen begynder at blive stærkere igen, mens det svenske marked er svagt, men forventes ikke at falde yderligere.

Risiko nr. 3 "Aktiviteterne i Ukraine påvirkes af krigen" er fortsat betydelig på trods af frasalg af de fleste aktiviteter i Østeuropa. Der er fortsat en stor investering i Ukraine, hvor der er betydelig risiko.

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



Risikoen nr. 7 "Tilgodehavende Eskaro" er ny, og vedrører tilgodehavende lån til Eskaro-selskaber, der blev frasolgt i november 2023. Ifølge salgsaftalen skal lånene gradvist indfries over en periode på 12-18 måneder fra aftalens indgåelse. Der er risiko relateret til tilbagebetalingen, men Flügger er sikret ved pant i underliggende aktiver. Efter salget har Flügger indfriet Eskaro

Estland og Eskaro Finlands kreditaftale, hvilket har medført en stigning i tilgodehavendet på 40 mio. DKK. Dog er 37 mio. DKK tilbagebetalt allerede ved udgangen af maj 2024, hvorved risikoen er reduceret.

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. 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.	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 ligeledes 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 Ukraine påvirkes af krigen	Krig og sanktioner har haft stor indflydelse på vores aktivitet i Østeuropa. Yderligere eskalering eller nedtrapning af krigen i Ukraine vil have betydelig påvirkning af mulighederne for at drive virksomhed i disse lande.	I november 2023 afhændede koncernen aktiviteterne i bl.a. Rusland, Belarus og Estland som følge af krigen. Ved eskalation er der risiko for, at tilbageværende aktiviteterne i segment 3 (Ukraine) tabes. Mindre dele af nedskrivningerne kan omvendt tilbageføres, hvis der opstår varig fred.	Aktiviteterne i Ukraine kører på normal 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 foretages som udgangspunkt ingen investeringer, så længe krigen foregår.
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.	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 en disaster recovery plan.
6 Recession i markedet	Det seneste år har aktiviteten i byggesektoren været aftagende, drevet af stigende renter og udhuling af købekraften. Markederne i Danmark, Norge og Polen viser dog fremgang igen, mens Sverige fortsat forventes svagt i det kommende regnskabsår.	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 var dog normaliseret igen, 3 år efter krisen 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.
7 Tilgodehavende hos Eskaro	Tilgodehavende lån til Eskaro-selskaber, der blev frasolgt i november 2023. Ifølge salgsaftalen skal lånene gradvist indfries over en periode på 12-18 måneder fra aftalens indgåelse.	Tilgodehavendet udgør 68 mio. DKK pr. 30. april 2024. Flügger er sikret ved pant i underliggende aktiver. Ved udgangen af maj 2024 er der tilbagebetalt 37 mio. DKK.	Flügger er løbende i tæt kontakt med køber af Eskaro-aktiviteten for at sikre, at aftaler overholdes, og at pant først slettes, når betalingsplanen er opfyldt.

STRATEGI OG SAMFUNDSANSVAR



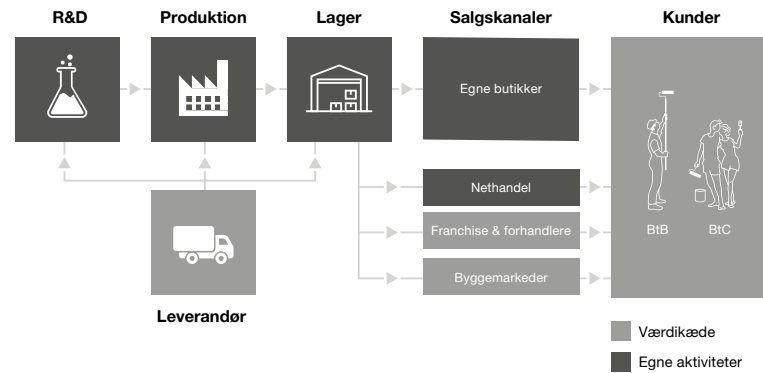
Vores forretning

Flügger er en international koncern, med hovedkontor i Danmark, der udvikler, producerer, markedsfører og sælger et bredt sortiment inden for maling, træbeskyttelse, spartel, vægbeklædning 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.

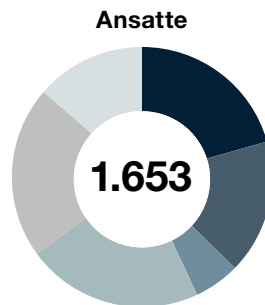
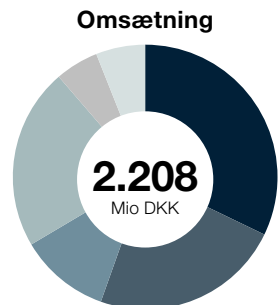
Vi udvikler produkter fra en central udviklingsafdeling, producerer på egne fabrikker og følger produkterne hele vejen ud til butikkerne, hvor vores medarbejdere vejleder og hjælper kunderne til et optimalt resultat. Vores samlede værdikæde er usædvanlig i europæisk kontekst, hvor de fleste konkurrenter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



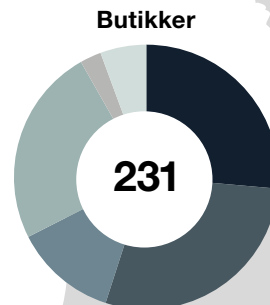
- Produktion m.m.
- Salg og administration
- Hovedkontor



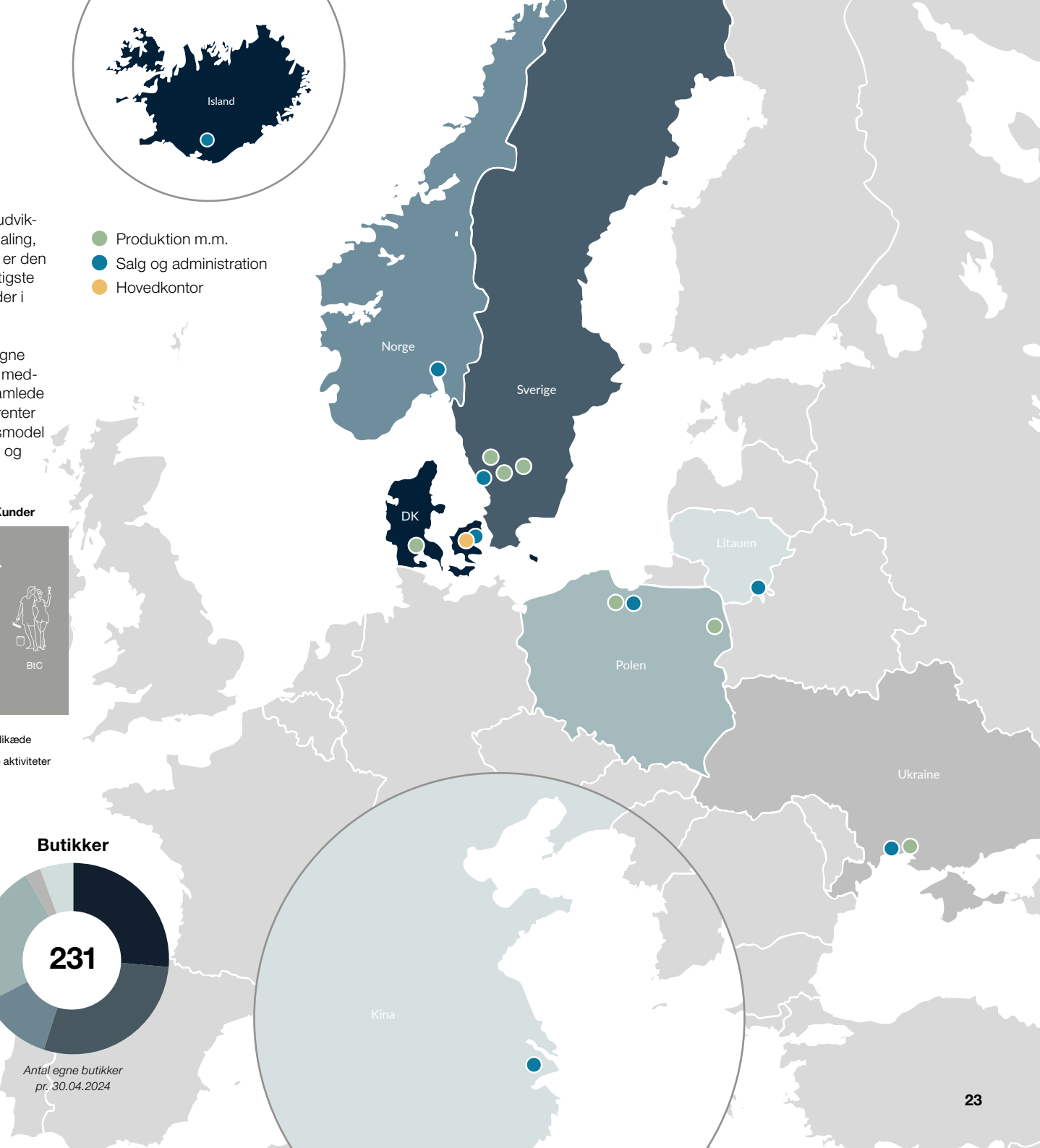
Geografisk overblik



Gns. antal fuldtidsansatte
pr. 30.04.2024



Antal egne butikker
pr. 30.04.2024



Højdepunkter fra Going Green 2023/24 De 6 strategiske områder

Værdibaseret prisstruktur

Normalisering af marginer og konkurrencekraft opnået gennem reduktion af omkostninger på råvarer og drift samt tilpassede salgspriser.

Butiksnet

Opdateret detailkoncept for professionelle, optimering af e-commerce-drift samt øget træning af butiksmedarbejdere.

Vækst

Frasalg af Eskaro Group aktiviteter, optimering af sortiment samt øget kundeantal i Norden, Polen og Eksport.

Produktion og distribution

Udfasning af tapetproduktion og normalisering af forsyningskæderne.

Sortiment og lager

Introduktion af ny produktplatform samt reduceret sortiment og lager.

Digitalisering

Dokumentationsplatform til B2B, optimering af interne administrationssystemer, introduktion af Learning Experience Platform samt optimering af ressourcer og kompetencer gennem brug af AI og automatiseringsværktøjer i blandt andet marketing og HR.

Medarbejderne i Flügger har udvist styrke og tilpasningsevne gennem eksekvering af Going Green, og vi står solidt funderet til fremtiden med et styrket operationelt og kommercielt afsæt samt forbedret sortiment og digitale kompetencer.

Strategi 2024-27

Ny treårig strategi: Flügger Organic

I sommeren 2020 lancerede Flügger strategien Going Green for at sikre fortsat fremdrift og udvikling i en bæredygtig retning både i forretnings- og miljømæssig forstand. Formålet var at sikre et mere konkurrencedygtigt ståsted med en optimeret operationel struktur. Dernæst tilføjede Going Green målsætninger for CO2-reduktion i produktionen, genanvendt plastik i emballagen samt miljømærket maling. For den nye strategiperiode tilpasses disse målsætninger fra CO2-reduktion i produktionen til CO2-reduktion i værdikæden, fra 25% til 90% genanvendt plast i emballagen samt fra 80% til 90% miljømærket maling.

Flügger Organic kort fortalt

I den nye strategi, Flügger Organic, videreføres grundholdningen om at være 'medskaber af en grønnere industri', som har gjort sig gældende for Flügger siden sin oprindelse med vandbaseret maling. Derudover skal strategien præcisere Flüggers position i markedet med kommercielle til- og fravalg med ambitionen om organisk vækst, der bidrager til en samlet øget lønsomhed.

Flügger Organic består af fem strategiske områder:

'Norden', 'International', 'Brand', 'Simplificering' og 'Robusthed'.

Norden

Flüggers nordiske markeder, hvor der besiddes en ledende markedsposition, er stabile, men med cykliske udsving, der følger markedsconjunkturerne. Antallet af små og mellemstore professionelle malerkunder skal øges i egne salgskanaler. Det skal blandt andet opnås gennem styrkede relationer, produkt- og applikeringsuddannelse samt øget tilgængelighed af data og digitale services, der gør det daglige arbejde nemmere. Specifikt for det svenske marked arbejdes der med en tilpasning til markedsvilkårene. I den nye strategiperiode søges Flüggers position tillige udbygget via samarbejder med professionelle byggemarkeder, der henvender sig til professionelle håndværkere.

International

Flügger er de senere år vokset mærkbart uden for Norden gennem opkøb og eksport, såvel som via egne butikker og produktion i Polen. Planen for Polen og Litauen indebærer åbning af yderligere Flügger-butikker. For eksporten er der identificeret en række mulige nye lande, der skal opstartes ud fra en veldefineret drejebog. Derudover er der for eksisterende eksportmarkeder lagt initiativer med lokale distributører, alt efter om det for Flügger er nye markeder (produkt- og koncepttræning), markeder i udvikling (understøttelse til udvidelse af lokalt forhandlernetværk

og nye produktkategorier) eller modne markeder (hjælp til kanaltilføjelser såsom online og arkitekter/designere).

Brand

Til at understøtte den organiske vækst i hhv. de nordiske markeder såvel som internationalt bruges Flüggers brand som strategisk værktøj. Flügger står for god malermesterkvalitet og gennemtænkte overfladeløsninger med omtanke for omgivelserne. Konkret skal Flügger-brandet introduceres og udbredes til de professionelle byggemarkeder, butiksformatet skal gentænkes med henblik på at imødekomme kernekundernes behov, og endeligt skal der skabes en marketingplatform, så såvel egne enheder som lokale distributører nemt kan genbruge og gentage marketingindsatser på tværs af markeder.

Simplificering

For at kunne servicere kernekunderne bedre, udnytte Flüggers kernekompetencer samt øge lønsomheden, skal der være det rette fokus. Det indebærer bl.a. nedlukning af forretningsenheder, der ikke bidrager væsentligt til kerneforretningen og strategien, gradvis tilpasning og sammenlægning af labels og recepter, så det harmonerer på tværs af kundegrupperne, og endeligt skal kontraktprincipper for byggemarkederne og DIY-kæder strømlines, så det passer med værdikæden.

Robusthed

Den operationelle infrastruktur skal understøtte de kommercielle valg. Det indebærer blandt andet IT-systemer, der understøtter kundereisen, såvel som at produktion, logistik og lager skal sikre varetilgængelighed ved ekspansion til nye markeder og partnerskaber. For lager og logistik iværksættes en 'center of gravity'-analyse med henblik på at reducere transport- og håndteringsomkostninger.

Det overordnede ræsonnement for strategien

Flügger har med sin oprindelige forretningsmodel nået et naturligt loft i de nordiske markeder. I takt med stigende omkostninger er det dermed væsentligt at skalere forretningen på anden vis. Med Flügger Organic er det netop tanken at udvide markedspotentialet ved at indgå i strukturelle partnerskaber med professionelle byggemarkeder såvel som at vokse internationalt for at opnå de rette skalafordele og øget lønsomhed på tværs af alle markeder – på organisk vis.

Flügger Organic uddybes i forbindelse med Flüggers generalforsamling d. 21. august 2024.

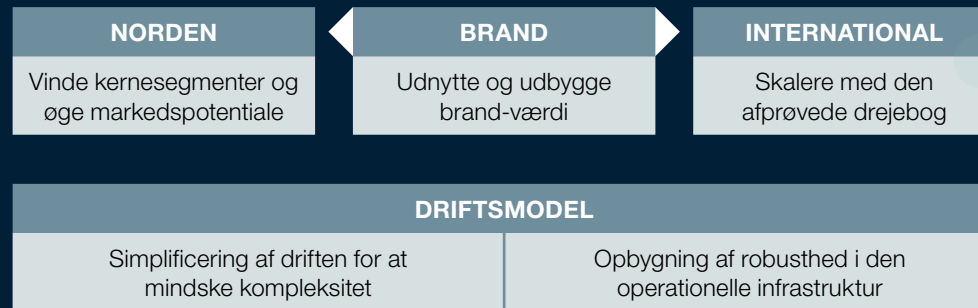
Flügger Organic

– Delivering sustainable value

STRATEGISK ASPIRATION

At være det foretrukne valg for malere og kvalitetsbevidste forbrugere ved at tilbyde bæredygtige og farveinspirerende løsninger

STRATEGISKE PRIORITETER



Vores formål er at være medskabere af en grønnere byggematerialeindustri og fremme malerens håndværk gennem kvalitetsløsninger, pålidelige partnerskaber og inspirerende designvalg.

Med afsæt i vores skandinaviske fundament positionerer vi os til organisk vækst ved at vinde kernesegmenter i Norden og ekspandere internationalt. I 2024 er mere end fire ud af fem liter af vores egenproducerede vådvarer miljømærkede, og vi stopper ikke, før vi har nået 100%.

Vi er en familieskabt og -ledet virksomhed, stor nok til at gøre en forskel, men lille nok til at bevare vores iværksætterånd. Vi har dedikerede og dygtige medarbejdere, der læner sig passioneret ind i opgaven og opbygger en uovertruffen ekspertise indefra.

Flügger Organic fokus i 2024/25:

Norden

Styrke relationerne og services til de små og mellemstore malere.

Udvide markedspotentialet via partnerskaber med professionelle byggemarkeder.

Brand

Introduktion af Flügger-brand til professionelle byggemarkeder og andre håndværkere.

Design af butikskoncepter der adresserer kernekunden.

International

Udvide butikskoncepter i Polen og finde nye placeringer i Litauen.

Færdiggøre analyse af nye eksportemner og følge plan for eksisterende markeder ud fra modenhedsanalysen.

Simplificering

Etablere kontraktprincipper for byggemarkeder.

Nedlukning af ikke-strategiske forretningsenheder.

Harmonisere sortimentet på tværs af segmenter.

Robusthed

Implementere nyt POS-system og igangsætte B2B platform.

Gennemføre logistikanalyse og igangsætte handlingsplan.



NJORD

Unicell Internationals 'Njord' overgår forventningerne

Efter flere år med vækst er Unicell Internationals ambitioner og muligheder på det polske marked stadig høje. Det skyldes ikke mindst, at vi ser et endnu uforløst potentiale for at øge den samlede markedsandel for Flügger og Unicell International i Polen.

For at styrke denne indsats lancerede Unicell International i foråret en helt ny serie, der tager afsæt i nordisk kvalitet i såvel navn som design og produkternes egenskaber. Serien hedder Njord og indeholder to slags træbeskyttelse: en primer og en træbeskyttelse med UV-blokker.

Kampagnens fokus ligger på Njords nordiske ophav, ligesom budskaberne fremhæver den høje kvalitet, mange forbinder med Norden: Nem påførsel, nordisk inspirerede farver, fravær af opløsningsmidler og høj modstandsdygtighed over for hårdt vejr.

For at sikre Njord en solid start på det polske marked, gennemfører Unicell International sin hidtil største reklamekampagne til annoncering på tværs af TV, radio, print, SoMe og outdoor i Polen.

Fra 175 til 429 butikker: Njord slår alle forventninger

De foreløbige resultater fra kampagnen er imponerende: Indtil lanceringen af Njord blev Unicell Internationals produkter solgt i 175 butikker i udvalgte kæder, men efterspørgslen efter Njord betyder, at produkterne nu er tilgængelige i 429 butikker.

Samme tendens gælder for salget, som overgår forventningerne og lægger sig markant over sidste års salg i samme periode.

Erfaringerne skal gavne hele Flügger Group

Kampagnens høje ambitioner er til gavn for hele Flügger Group. I Flügger Organic, vores nye strategi for Flügger frem mod 2027, er det ambitionen at bruge vores væksterfaringer fra såvel Polen som vores øvrige eksportmarkeder til at styrke Flüggers vækst internationalt.

Eksempelvis er vores mål at bruge erfaringer fra reklamekampagner og samarbejder på tværs af grænser. På den måde bidrager lanceringen af Njord ikke blot med en ny stærk serie på det polske marked, men også med vigtig viden til fremtidige marketingindsatser i Flügger-regi.

Med Njord får vi således værdifulde erfaringer, som kan bidrage til at forløse det markeds potentiale, hele koncernens udendørsprodukter besidder.

Kort om Unicell International

Tilbage i 2019 købte Flügger 60% af aktierne i familieejede Unicell International, som er en malingproducent med hovedkontor i Wasilków i Polen.

Intentionen var at investere i såvel det polske marked som i en producent, der kunne lancere egne varemærker samt private label-produkter til byggemarkeder, forhandlere og øvrige detailhandlere. Unicell International indgår i Flüggers segment 2.



Bæredygtighed i Flügger

I Flügger er vi stolte af, at vi formår at levere kvalitetsløsninger til vores kunder, hvor omtanke for miljø og malerens sundhed er i højsædet. Fokus på bæredygtighed er en integreret del af vores DNA og forretning.

Going Green-strategien fører til flotte resultater

I løbet af de seneste tre år har vi opnået betydelige resultater ved at prioritere vores bæredygtighedsindsats inden for tre nøgleområder: vådvarer, emballage og produktion.

Vi har:

- opnået en andel af solgte miljømærkede vådvarer på 83 %. Dette tal stiger til over 90 %, hvis man kun kigger på vådvarer solgt i Flügger brandet.
- lanceret den første maling med det Nordiske Astma & Allergimærke nogensinde, Dekso AIR. Dette var kulminationen på vores intensive arbejde med mindsning af emissioner. Derudover har vi M1-certificeringer på en række maling- og spartelprodukter.
- sikret miljødeklarationer (EPD) og livscyklusanalyser (LCA) for alle vores egenproducerede vådvarer.
- gjort bæredygtighedsdata og dokumentation tilgængelig for vores kunder gennem udviklingen af Flügger Document Manager og Customer Sustainability Report.

For alle tre fokusområder står det centralt at skabe troværdighed og dokumentation for vores bæredygtighedsarbejde. Derfor fokuserer vi på anerkendte miljømærkninger, særligt Svanemærket, EU-blomsten, M1, FSC og Asthma Allergy Nordic. Fælles for disse mærkninger er, at de er offentligt kendte og anerkendte og symboliserer omtanke for miljø og mennesker samt en høj kvalitet.



Bæredygtighed i Flügger er også mental sundhed, mangfoldighed og forretningsetik

I såvel Going Green som Flügger Organic er vores bæredygtighedsindsats også rettet mod trivsel hos vores ansatte såvel som trivslen i malerbranchen. Vi foretager løbende måling og opfølgning på vores ansattes trivsel med henblik på at understøtte mentalt og fysisk velvære.

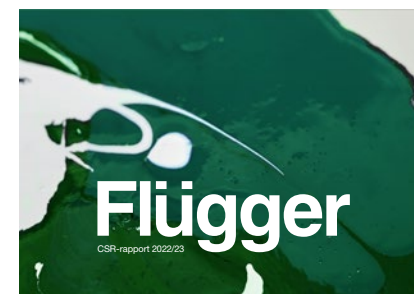
Et yderligere element i bæredygtighedsarbejdet i Flügger er vores arbejde med compliance og risikostyring, der fra vores perspektiv er et vigtigt fundament for, at Flügger kan skabe værdi for vores kunder, leverandører, medarbejdere og aktionærer.

Flügger Organic – Delivering sustainable value

Vores bæredygtighedsstrategi udspringer af vores overordnede forretningsstrategi Flügger Organic – Delivering sustainable value. Den strategiske ambition er at være malerens og den kvalitetsorienterede private forbrugers foretrukne valg ved at levere miljørigtige og inspirerende løsninger. Vi fortsætter rejsen fra Going Green-strategien og holder fast i vores DNA og formål om fortsat at rykke branchen i en mere bæredygtig retning.

Vi højner vores målsætninger på ReColor Paint og ReColor Packaging, begge forankret som mål i Flüggers nye strategi - Flügger Organic – Delivering sustainable value.

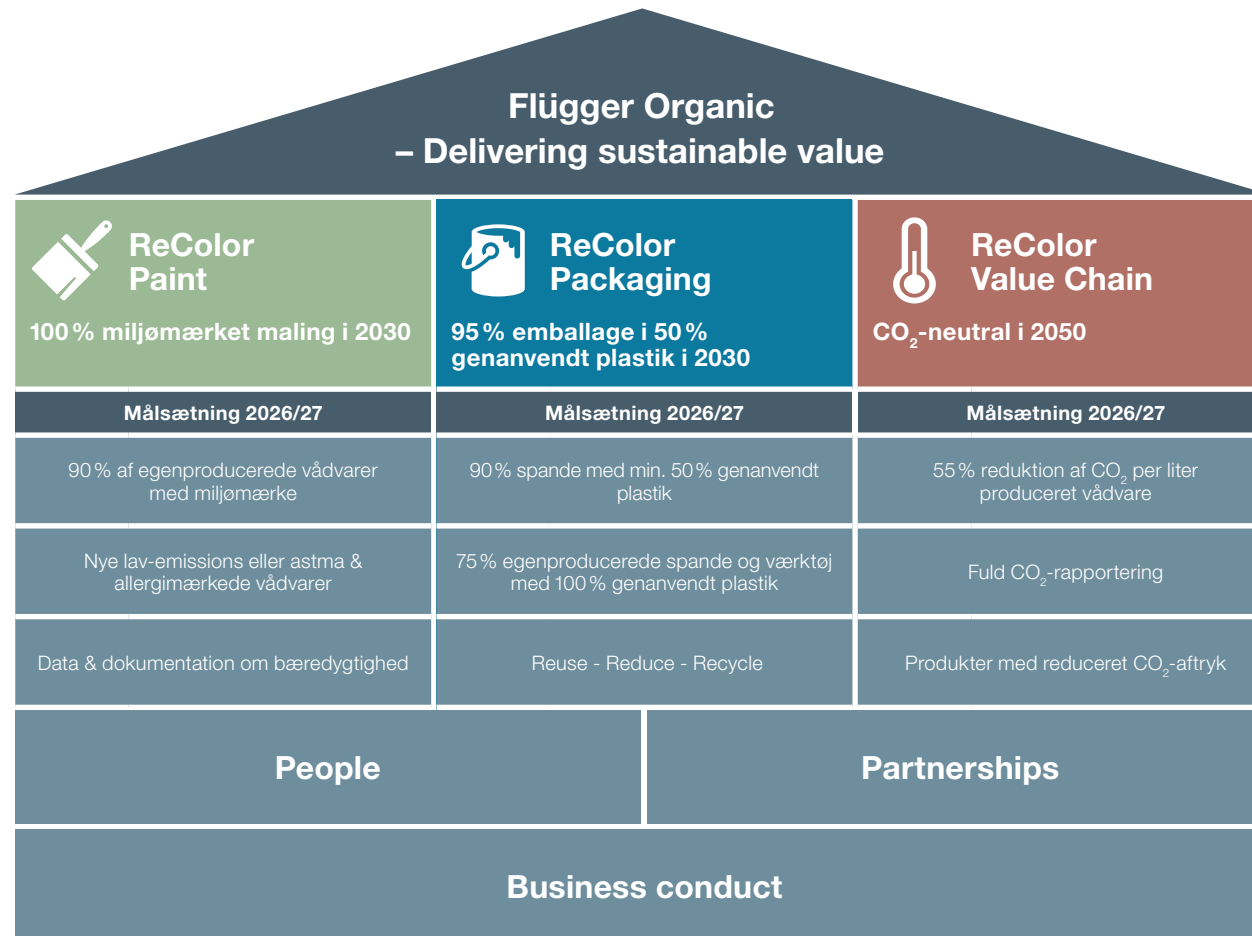
Samtidigt udvider vi vores indsatsområde på klima fra produktion til hele værdikæden i ReColor Value Chain. Vi har lettest ved at skabe reduktioner i egen produktion og butiksled, men vores største CO₂-udledninger kommer fra vores værdikæde.



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

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, finansiel 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 2023 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 bestyrelse og ledelse

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

Flügger har pr. balancedagen en ligelig fordeling af mænd og kvinder i det øverste ledelsesorgan, jf. nedenstående tabel. Flügger har et mål om at, andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre minimum 40 % i den øvrige ledelse i 2026/27. Den øvrige ledelse består af direktionen og personer, der sidestilles med direktionen (første ledelsesniveau) og den daglige ledelse som er personer, der refererer til niveau 1 og har ledelsesansvar.

Ovenstående målsætninger og tal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen dækker kun moderselskabet Flügger group A/S. Hvert datterselskab redegør for måltal og politikker i ledelsesberetningen i egen årsrapport, hvor dette er krævet.

Kønssammensætning i moderselskabets ledelse	Mål	
	2023/24	2026/27
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)		
Samlet antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer	4	
Andel af det underrepræsenterede køn	25 %	25 %
Øvrige ledelsesniveauer (direktion og daglig ledelse)		
Samlet antal øvrig ledelse	30	
Andel af det underrepræsenterede køn	33 %	40 %

Flügger har en mangfoldighedspolitik der har til formål at sikre mangfoldighed både i ledelseslagene såvel som i alle øvrige medarbejdergrupper. Mangfoldighedspolitikken indeholder retningslinjer om, at Flügger skal være en arbejdsplads med lige muligheder for alle i et sikkert og ikke-diskriminerende arbejdsmiljø. Vi tilstræber, at begge køn er repræsenteret med en 40:60 fordeling i vores øvrige ledelseslag, og vi fokuserer derfor på at identificere kandidater af begge køn, når vi rekrutterer nye ledere. Ved behov, og minimum én gang årligt, gennemgår bestyrelsen i Flügger mangfoldighedspolitikken og foretager evt. revidering. Der henvises til Flüggers mangfoldighedspolitik i nedenstående link: <https://www.flugger.com/koncern/mangfoldighedspolitik/>

Flügger har i 2023/24 arbejdet med at øge rekrutteringen af det underrepræsenterede køn bl.a. gennem tiltag i rekrutteringsprocessen. Flügger har i året implementeret rekrutteringsprincipper og - guideline, der understøtter diversitetspolitikken ved at lederne skal sikre, at diversitet tilgodeses i hhv. ledelsen og i sammensætningen af teams. Herunder skal kandidater med minoritet screenes i processen, og der henstilles eksplicit til at ledere sikrer udvikling af interne kandidater, der kan bidrage til øget diversitet gennem karriereudvikling i Flügger.

Bestyrelsesudvalg i Flügger group A/S

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

Revisionsudvalgets formål er primært at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overvåge overholdelse af gældende lovgivning, standarder og andre forskrifter for børsnoterede selskaber vedrørende regnskabsaflæggelse og offentliggørelse af finansielle rapporter samt vurdere behovet for intern revision. Udvalgets medlemmer er valgt af bestyrelsen og består af Kim Balle (formand) og Jimmi 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 eksternt bistand ved bestyrelsesevalueringen, da selskabet vurderer, at den interne bestyrelsesevaluering er fyldestgørende.

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 regnskabsaflæggelsen. 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 persondataretlige 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 tilgængelige 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.

Omfattende kendskab til bæredygtighedsarbejdet og den grønne omstilling gennem sin post som bestyrelsesmedlem i Ørsted A/S og Too Good To Go koncernen samt desuden som tidligere bestyrelsesmedlem i RGS Nordic 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: Togula ApS har 50.000 stk. (storaktionær)

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) samt United Fin-tech. **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.

Gennem sit hverv som CEO i Actona Group stort kendskab til miljømæssig bæredygtighed qua Actonas Science Based Target initiative verificerede reduktionsmål.

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 Sits sp.



Z.o.o., Bestyrelsesformand i Liewood A/S, Bestyrelsesmedlem i Mads Eg Damgaards Familiefond 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.

I sin rolle som CFO i Torm har Kim Balle over de seneste år arbejdet indgående med implementeringen af blandt andet CSRD og EU Taxonomien og derudover det generelle kommercielle og operationelle arbejde med bæredygtighed i virksomheden.

Uddannelse: Bankuddannet, HD-F Aarhus Universitet, Executive MBA Copenhagen Business School, Harvard & Oxford University Executive Programmes, IMD Executive programmes samt Cyber Security program ved Copenhagen Business School.

Beholdning af Flügger aktier: 0 stk.

Andre ledelseshverv: Chief Financial Officer i TORM A/S. Formand for bestyrelsen i TORM A/S og TORM Fonden samt medlem af



bestyrelsen i Nordea Invest, Lind Capital A/S og Liewood A/S. 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.

Gennem Bettina Antitsch Mortensens mangeårige hverv i bygge- og ejendomsbranchen har hun oparbejdet erfaring inden for især de dokumentationskrav, der ligger i forbindelse med byggeri.

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

Beholdning af Flügger aktier: M+ II A/S har 851.487 stk. (storaktionær)

Andre ledelseshverv: Bestyrelsesformand i M+ Invest A/S samt syv datterselskaber, M+ Ejendomme A/S samt seks datterselskaber,



M+ II A/S, Hybel Danmark A/S samt fem datterselskaber, Stenhøj Husene Holding A/S samt fire datterselskaber, MPP Holding I A/S samt fire datterselskaber og Won Holding ApS samt et datterselskab. Bestyrelsesmedlem i fire datterselskaber til M+ Invest A/S, ti associerede selskaber til M+ Invest A/S samt Ejendoms-selskabet Houmannsgade ApS. Direktør i F.M. 16 Holding ApS, FM 09 Holding ApS, Hybel M.K.P. Holding ApS, Hybel M.S. Holding ApS, RM 07 Holding ApS samt FRB 20 Holding ApS.

Dorthe Susanne Laursen, medarbejdervalgt

Født 1963, indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Payroll og ER Lead i People, Communications & Culture.

Kvalifikationer: Stor erfaring inden for Flügger med ansættelse i Payroll og HR siden 1986. Dorthe har indsigt og forståelse for hvorledes nye tiltag og arbejdsprocesser påvirker organisationen.

Beholdning af Flügger aktier: 30 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: 370 stk.

Direktion



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 finansiell 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 720.610 stk. B-aktier ejet sammen med Ulf Schnack gennem selskabet SUS 2013 ApS (Flügger Holding)).

Optioner: 21.500 stk.



Lucas Eichild, Chief Financial Officer

Født 1990. Ansat i Flügger siden 2021.

Kvalifikationer: Erfaring fra Carnegie Investment Bank samt tidligere ledelsesrolle i Flügger med ansvar for forretningsudvikling.

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

Beholdning af Flügger-aktier: 643 stk.

Optioner: 4.000 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 720.610 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 2023 til 30. april 2024 for Flügger group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2024 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 til 30. april 2024.

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 2023 til 30. april 2024, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2024-04-30-da.zip, er udarbejdet efter reglerne i ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 27. juni 2024

Bestyrelse:



Peter Korsholm, formand



Jimmi King Mortensen, næstformand



Kim Balle



Bettina Antitsch Mortensen



Dorthe Susanne Laursen



Mikkel Kjærsgaard Boelskifte

Direktion:



Sune Dedenroth Schnack, CEO



Lucas Eichild, CFO



Ulf Schnack, CDO

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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2023 - 30. april 2024 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 13 år frem til og med regnskabsåret 2023/24. 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 2023/24. 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 16 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi udførte risikovurderingshandlinger 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.

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 og artikel 8 i forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen).

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 og oplysningskravene i artikel 8 i taksonomiforordningen. 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 IFRS Accounting 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 2023 til 30. april 2024, med filnavnet 5493008AHEOXL9ETQO38-2024-04-30-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen 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 finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

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

besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet 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 2023 til 30. april 2024, med filnavnet 5493008AHEOX-L9ETQO38-2024-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, 27. juni 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231



Torben Jensen
Statsautoriseret revisor
mne18651



Christian Møller Gyrsting
Statsautoriseret revisor
mne44111

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultat- og totalindkomstopgørelse	39
Balance	40
Egenkapitalopgørelse	41
Pengestrømsopgørelse	42

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	43	15. Materielle aktiver – leasing	58
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	44	16. Varebeholdninger	59
3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag	45	17. Tilgodehavender	59
4. Segmentoplysninger	46	18. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	60
5. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse	48	19. Selskabskapital	61
6. Omkostninger til vareforbrug og nedskrivning for ukurans, afskrivninger og revision	50	20. Anden gæld	62
7. Andre driftsindtægter	51	21. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	62
8. Andre driftsomkostninger	51	22. Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser	63
9. Finansielle indtægter	51	23. Pantsætninger	64
10. Finansielle omkostninger	51	24. Eventualforpligtelser	64
11. Skat	52	25. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	64
12. Ophørende aktiviteter	53	26. Nærtstående parter	64
13. Immaterielle aktiver	54	27. Koncernforhold	65
14. Materielle aktiver	56	28. Finansielle risici	66

Resultatopgørelse

Note		2022/23	2023/24
4	Nettoomsætning	2.130.156	2.208.344
5,6	Produktionsomkostninger	-1.102.425	-1.073.261
	Bruttoresultat	1.027.731	1.135.083
5,6	Salgs- og distributionsomkostninger	-859.672	-871.546
5,6	Administrationsomkostninger	-183.690	-197.758
7	Andre driftsindtægter	6.089	6.147
8	Andre driftsomkostninger	-2.258	-3.974
	Primært driftsresultat før nedskrivning	-11.800	67.952
	Tilbageført nedskrivning Eskaro	4.188	-
	Primært driftsresultat	-7.612	67.952
9	Finansielle indtægter	39.620	20.996
10	Finansielle omkostninger	-48.753	-42.623
	Resultat før skat	-16.745	46.325
11	Skat	8.151	-21.057
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-8.594	25.268
12	Årets resultat af ophørende aktiviteter	23.003	-9.223
	Årets resultat	14.409	16.045

Resultatfordeling fortsættende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	-20.146	18.632
Minoritetsinteresser	11.552	6.636
Årets resultat	-8.594	25.268

Resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter

19	Resultat pr. aktie a 20 DKK	-6,7	6,2
19	Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-6,7	6,2

Resultatfordeling inkl. ophørende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	-4.034	4.226
Minoritetsinteresser	18.443	11.819
Årets resultat	14.409	16.045

Resultat pr. aktie inkl. ophørende aktiviteter

Resultat pr. aktie a 20 DKK	-1,3	1,4
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-1,3	1,4

Totalindkomstopgørelse

	2022/23	2023/24
Årets resultat	14.409	16.045
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Kursregulering, døtre m.v.	-73.794	13.305
Anden totalindkomst i alt	-73.794	13.305
Totalindkomst i alt	-59.385	29.350

Totalindkomstfordeling fortsættende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	-93.940	31.937
Minoritetsinteresser	11.552	6.636
Årets resultat	-82.388	38.573

Totalindkomstfordeling inkl. ophørende aktiviteter

Aktionær i Flügger group A/S andel	-67.911	13.769
Minoritetsinteresser	8.526	15.581
Årets resultat	-59.385	29.350

Balance

Note		30.04.2023	30.04.2024
	Aktiver		
13	Goodwill	145.122	147.099
13	Software	41.245	27.670
13	Andre immaterielle aktiver	30.975	28.929
13	Forudbetalinger immaterielle aktiver	23.381	23.877
	Immaterielle aktiver	240.723	227.575
14	Grunde og bygninger	296.843	272.551
14	Tekniske anlæg og maskiner	94.327	135.939
14	Andet driftsmateriel	85.000	81.790
15	Leasingaktiver	328.735	321.565
14	Anlæg under udførelse	108.640	24.633
	Materielle aktiver	913.545	836.478
11	Udskudt skatteaktiv	39.547	23.656
	Langfristede aktiver	1.193.815	1.087.709
16	Varebeholdninger	468.557	362.131
17	Tilgodehavender	451.735	470.825
	Værdipapirer	56	54
	Likvide beholdninger	17.674	18.084
	Kortfristede aktiver	938.022	851.094
	Aktiver i alt	2.131.837	1.938.803

Note		30.04.2023	30.04.2024
	Passiver		
19	Selskabskapital	60.000	60.000
	Reserve for valutakursregulering	-156.176	-146.633
	Overført resultat	776.121	820.674
	Foreslået udbytte	15.000	15.000
	Egenkapital, ekskl. minoriteter	694.945	749.041
	Minoritetsandel	78.646	71.725
	Egenkapital	773.591	820.766
11	Udskudt skat	28.957	27.143
15	Leasingforpligtelse	250.879	264.450
22	Realkreditlån	112.710	112.710
22	Bankgæld	6.646	-
	Anden gæld	3.965	1.422
21	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	50.631	4.604
	Langfristede forpligtelser	453.788	410.329
15	Leasingforpligtelse	88.368	69.658
22	Bankgæld	333.658	260.154
26	Gæld til nærtstående parter	14.170	13.647
	Leverandører	252.660	191.689
	Selskabsskat	21.212	10.246
20	Anden gæld	162.979	162.294
21	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	31.379	-
	Periodeafgrænsningsposter	32	20
22	Kortfristede forpligtelser	904.458	707.708
	Passiver i alt	2.131.837	1.938.803

Egenkapitalopgørelse

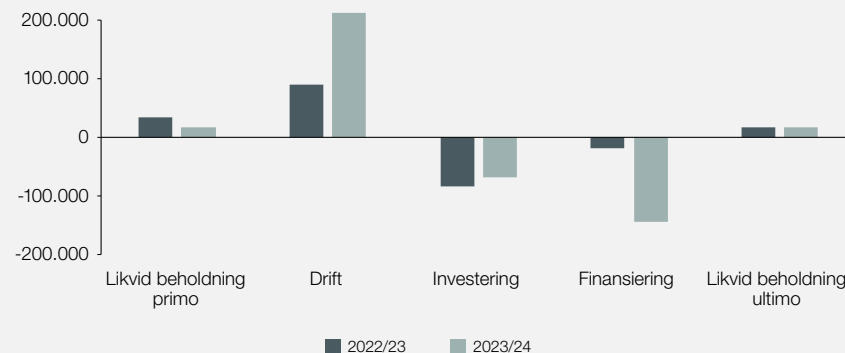
	Selskabskapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 30. april 2022	60.000	-92.299	851.124	30.000	848.825	70.120	918.945
Årets resultat	-	-	-4.034	-	-4.034	18.443	14.409
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-63.877	-	-	-63.877	-9.917	-73.794
Anden totalindkomst	-	-63.877	-	-	-63.877	-9.917	-73.794
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-63.877	-4.034	-	-67.911	8.526	-59.385
Udloddet udbytte	-	-	-	-30.000	-30.000	-	-30.000
Udbytte egne aktier	-	-	72	-	72	-	72
Put-option	-	-	-82.010	-	-82.010	-	-82.010
Foreslået udbytte	-	-	-15.000	15.000	-	-	-
Salg af egne aktier	-	-	23.050	-	23.050	-	23.050
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2.919	-	2.919	-	2.919
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-70.969	-15.000	-85.969	-	-85.969
Egenkapital 30. april 2023	60.000	-156.176	776.121	15.000	694.945	78.646	773.591
Årets resultat	-	-	4.226	-	4.226	11.819	16.045
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-6.955	-	-	-6.955	3.762	-3.193
Recirkulering kursreguleringer vedr. solgte datterselskaber	-	16.498	-	-	16.498	-	16.498
Anden totalindkomst	-	9.543	-	-	9.543	3.762	13.305
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	9.543	4.226	-	13.769	15.581	29.350
Udloddet udbytte	-	-	-	-15.000	-15.000	-	-15.000
Udbytte egne aktier	-	-	18	-	18	-	18
Minoriteter, afgang	-	-	-	-	-	-22.502	-22.502
Put-option	-	-	52.801	-	52.801	-	52.801
Foreslået udbytte	-	-	-15.000	15.000	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-3.008	-	-3.008	-	-3.008
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5.516	-	5.516	-	5.516
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	40.327	-	40.327	-22.502	17.825
Egenkapital 30. april 2024	60.000	-146.633	820.674	15.000	749.041	71.725	820.766

Pengestrømsopgørelse

Note	2022/23	2023/24
	-7.612	67.952
6	153.152	169.498
Andre ikke-kontante poster	9.203	-34.042
Ændring i tilgodehavender	9.119	-24.266
Ændring i varebeholdninger	26.843	40.582
Ændring i leverandørgæld	-40.050	-23.930
Ændring i anden driftsafløst gæld	-26.830	14.868
Pengestrømme fra drift før finans og skat	123.825	210.662
8	1.516	4.614
9	-11.799	-20.541
Pengestrømme fra drift før betalt skat	113.542	194.735
Betalt skat	-22.765	-1.999
Pengestrømme fra driftsaktivitet ophørende aktiviteter	-2.304	1.442
Pengestrømme fra driftsaktivitet	88.473	194.178
13	-13.265	-6.975
14	-72.468	-53.845
Salg af anlægsaktiver	1.258	1.087
Ændring i tilgodehavende frasolgt virksomhed	892	469
Udskudt betaling vedr. køb af virksomhed	-	-2.235
Pengestrømme til investeringsaktivitet ophørende aktiviteter	-500	-4.911
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-84.083	-66.410
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	4.390	127.768
Træk på kredit	88.187	-32.802
Optagelse af gæld nærtstående parter	-	1.831
Afdrag på gæld nærtstående parter	-22.830	-2.354
15	-76.530	-84.960
Betalt udbytte	-29.928	-14.982
Køb/salg af egne aktier	23.050	-3.008
Pengestrømme til finansieringsaktivitet ophørende aktiviteter	-5.428	6.556
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-23.479	-129.719
Årets pengestrømme	-19.089	-1.951
Likvide beholdninger primo	35.002	17.674
Kursregulering	1.761	2.361
Likvide beholdninger ultimo	17.674	18.084

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 0,2 mio. DKK).

Udviklingen i pengestrømme



Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likvide beholdninger 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.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdninger, værdipapirer og bankindeståender, herunder aftaleindlån 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. 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 2023/24 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards 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.

Ophørende aktiviteter

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdiregulering efter skat af tilhørende aktiviteter og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres særskilt i resultatopgørelsen og pengestrømmene fra aktiviteter bestemt for salg præsenteres særskilt i pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstal tilpasses.

Korrektion af fejl

I forbindelse med opgørelse af frasalget af Eskaro Group AB, blev der opdaget en fejl i opgørelsen vedrørende minoritetsinteresser for Eskaro samt Unicell. Derfor er minoriteterne pr. 1. maj 2023 rettet fra 32 mio. DKK til 79 mio. DKK og pr. 1. maj 2022 fra 13 mio. DKK til 70 mio. DKK. Modposten til rettelse af minoritetsinteresser er overført resultat. Der er alene tale om en korrektion inden for egenkapitalen. Der er således ingen effekt på resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse.

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 2023/24 udgjorde goodwill 147 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 revurderes årligt. Koncernens materielle aktiver udgør i alt 836 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til note 14 og 15.

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, sortimentsstilpasninger 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 362 mio. DKK pr. 30. april 2024, og hensættelse til nedskrivning for ukurans udgør 28 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til specifikation heraf i note 6 og 16.

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 24 mio. DKK. Hertil kommer 10,7 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 frasalget af Eskaro Group AB beholdte Flügger aktiviteterne i Ukraine. Flügger ejer 80 % af Eskaro Ukraine AB, men har 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, fratrukket nettorentebærende gæld og reguleret for forskellen mellem arbejdskapitalen på udnyttelsestidspunktet og den gennemsnitlige arbejdskapital.

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, valutasikkerhed, samt sanktioner.

Pr. 30. april 2024 er gældsforpligtelsen opgjort til 5 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 2023/24 ikke været nogen regnskabsmæssige ændringer der påvirker væsentligt.

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 2024/25.

Note 4. Segmentoplysninger

Segment 1

Segmentet omfatter koncernens historiske kerneforretning, som primært afsætter Flügger produkter og sekundært PP og Stiwx. 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 udelukkende af aktiviteter i Eskaro Ukraine, da Eskaro Group AB's aktiviteter i Finland, Estland, Letland, Rusland og Belarus er klassificeret som ophørende aktiviteter. Eskaros produkter består af en blanding af Eskaros egne varemærker samt private label. Salgskanalerne omfatter såvel salg til byggemarkeder som egne butikker.

	Segment 1 2022/23	Segment 1 2023/24	Segment 2 2022/23	Segment 2 2023/24	Segment 3 2022/23	Segment 3 2023/24	Alle segmenter 2022/23	Alle segmenter 2023/24
Nettoomsætning. Geografisk fordeling								
Salg Danmark+	593.746	599.479	101.583	110.126	-	-	695.329	709.605
Salg Sverige	483.690	437.537	73.904	76.804	-	-	557.594	514.341
Salg Norge	233.398	234.528	10.614	9.344	-	-	244.012	243.872
Salg Polen	256.770	307.833	161.034	182.478	-	-	417.804	490.311
Salg Ukraine	-	5.366	-	3.534	83.019	107.713	83.019	116.613
Salg Andre lande	132.398	133.602	-	-	-	-	132.398	133.602
Segmentomsætning	1.700.002	1.718.345	347.135	382.286	83.019	107.713	2.130.156	2.208.344
Afskrivninger	-137.262	-155.356	-7.177	-7.389	-5.533	-4.407	-149.972	-167.152
Nedskrivninger	-3.180	-2.346	-	-	-	-	-3.180	-2.346
Af- og nedskrivninger i alt	-140.442	-157.702	-7.177	-7.389	-5.533	-4.407	-153.152	-169.498
Primært driftsresultat (EBIT)	-12.779	56.754	-8.742	3.971	13.909	7.227	-7.612	67.952
Årets investeringer i langfristede aktiver	70.866	55.166	2.328	3.790	11.281	777	84.475	59.733
Langfristede aktiver ex. udskudt skat	930.939	928.901	103.704	105.761	119.625	29.390	1.154.268	1.064.052
Arbejdskapital	313.676	321.027	93.517	53.595	12.014	34.756	419.207	409.378
Investeret kapital, netto	1.244.615	1.249.928	197.221	159.356	131.639	64.146	1.573.475	1.473.430

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.

* Arbejdskapitalen er tilpasset så den kun indeholder den fortsættende aktivitet

Note 4. Segmentoplysninger, fortsat

	30.04.2023	30.04.2024
Geografisk opdeling af anlægsaktiver*		
Danmark+	389.665	372.388
Sverige	384.643	374.221
Norge	89.706	95.917
Polen	160.480	173.763
Rusland	32.033	-
Ukraine	33.663	29.391
Belarus	8.076	-
Estland	24.921	-
Andre lande	31.081	18.373
Anlægsaktiver	1.154.268	1.064.053

* Omfatter immaterielle og materielle aktiver

Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysninger

Flügger-koncernens segmenter udgør salg via forhandlernet (segment 1), salg gennem øvrige distributionskanaler (segment 2) samt Eskaro Ukraine (segment 3). Denne segmentering 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	2022/23	2023/24
Løn- & gage omkostninger, produktion	99.306	100.943
Løn- & gage omkostninger, salg og distribution	408.329	425.682
Løn- & gage omkostninger, administration	80.873	94.532
I alt	588.508	621.157
Heraf aktiveret løn	1.860	1.026
Lønninger og gager	489.983	515.836
Pensionsydelser	31.801	33.049
Aktiebaseret aflønning	2.919	5.516
Omkostninger til social sikring	63.805	66.756
Omkostninger til løn, pension og social sikring	588.508	621.157
Heraf aktiveret løn	1.860	1.026
Heraf honorar til direktion og bestyrelse*:		
Fast løn	8.748	8.772
Bonus	-	2.232
Aktiebaseret aflønning	1.077	1.158
Pension, bidragsbaserede	529	532
Fratrædelsesgodtgørelse	-	2.502
I alt	10.354	15.196
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.673	1.653

* Ud over de anførte beløb til koncerndirektion/direktion modtager disse fri bil, telefon samt avis. Koncerndirektør Ulf Schnack har indgået en ansættelseskontrakt, der er uopsigelig fra selskabets side. Det er i lighed med sidste år aftalt, at Ulf Schnack har givet afkald på 2.500 t. DKK af det faste vederlag.

Honorar til bestyrelse indgår med 2.000 t. DKK (sidste år 2.000 t. DKK). Det samlede honorar til direktionen indgår med 13.196 t. DKK (sidste år 8.354 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/

	Direktion Antal	Øvrige Antal	Markedsværdi 1.000 DKK
Udestående optioner			
Optioner 1. maj 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
Bortfaldne i året	-15.000	-8.000	-1.394
Udestående optioner 30. april 2024	31.500	10.500	5.538
Heraf optjent pr. 30. april 2024	10.000	500	361

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.

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

Betingelserne for udnyttelse af ovenstående optionsprogrammer er som følger:

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
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
31.500	5.177	O - Optjeningsperiode: 15.07.2022 - 25.06.2025 De tildelte 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 532 DKK. Den på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes.

Der er i regnskabsåret driftsført 1.867 t. DKK (sidste år 1.915 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 25,00 til 27,03 % (17,99 til 27,03 % sidste år)
- en risikofri rente på -0,53 til 1,00 % (-0,59 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 modtog i regnskabsåret 2023/2024 aktier, som en del af et fastholdelsesprogram for udvalgte medarbejdere. Aktietildelingen var betinget af, at medarbejderen var i uopsagt stilling henholdsvis 1. januar 2024 og 1. januar 2025. Aktierne blev målt til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor den endelige ret til aktierne optjenes. Modposten føres direkte på egenkapitalen som en ejertransaktion.

Den første del af aktierne er blevet overført til medarbejderne i februar 2024. Den resterende del udgør en forpligtelse på 1.931 t. DKK (sidste år 1.783 t. DKK), hvoraf 1.073 t. DKK er hensat pr. 30. april 2024 (sidste år 1.028 t. DKK). Der er i regnskabsåret driftsført 3.649 t. DKK (sidste år 2.900 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	2022/23	2023/24
Af produktionsomkostninger udgør:		
Vareforbrug	902.588	877.753
Realiserede nedskrivninger	11.566	12.271
Regulering for ukurans	17.430	12.259
Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger, produktion	31.647	40.341
Af- og nedskrivninger, produktion – leasingaktiver	314	629
Af- og nedskrivninger, salg og distribution	24.147	28.169
Af- og nedskrivninger, salg og distribution – leasingaktiver	77.776	83.434
Af- og nedskrivninger, administration	15.219	12.954
Af- og nedskrivninger, administration – leasingaktiver	4.049	3.971
I alt	153.152	169.498
Heraf immaterielle anlægsaktiver		
Af- og nedskrivninger, produktion	1.471	1.294
Af- og nedskrivninger, salg og distribution	8.981	12.379
Af- og nedskrivninger, administration	12.304	9.216
I alt	22.756	22.889
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	1.911	1.959
Andre revisorer	912	636
I alt	2.823	2.595
Honorar til PwC kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.825	1.901
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	44	28
Skatterådgivning	37	16
Øvrig rådgivning	5	30
I alt	1.911	1.975
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	266	171
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	579	421
Øvrig rådgivning	67	44
I alt	912	636

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 74 t. DKK (Sidste år: 86 t. DKK) bestående af erklæringsopgaver samt generel regnskabs- og skatterådgivning.

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	2022/23	2023/24
Huslejeindtægter	353	530
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	1.778	3.117
Andre indtægter	3.958	2.500
Andre driftsindtægter	6.089	6.147

Note 8. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	940	1.197
Andre udgifter	1.318	2.777
Andre driftsomkostninger	2.258	3.974

Note 9. Finansielle indtægter

Renter vedr. tilgodehavender	1.516	4.614
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.516	4.614
Valutareguleringer	38.104	16.382
Finansielle indtægter	39.620	20.996

Note 10. Finansielle omkostninger

Renter vedr. lån	7.484	13.028
Renter vedr. leasingforpligtelser	7.553	7.354
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	15.037	20.382
Valutareguleringer	33.594	22.082
Andre finansielle omkostninger	122	159
Finansielle omkostninger	48.753	42.623

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	2022/23	2023/24
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	22.900	-5.108
Udskudt skat, regulering til tidligere år	-	-247
I alt	22.900	-5.355
Selskabsskat i året:		
Selskabsskat, indeværende år	-14.737	-14.249
Selskabsskat, regulering til tidligere år	-12	-1.453
I alt	-14.749	-15.702
Skat i alt	8.151	-21.057
Forklaring til effektiv skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,0 %	22,0 %
Forskel i udenlandske og danske skattesatser	7,0 %	-5,6 %
Nedskrivning/tilbageførsel tilknyttet virksomhed	5,5 %	-
Nedskrivning/tilbageførsel tidligere nedskrevne skatteaktiver	7,3 %	7,3 %
Reg. af selskabsskat tidligere år	0,1 %	3,7 %
Permanente afvigelser	6,8 %	18,1 %
Effektiv skatteprocent	48,7 %	45,5 %
Udskudt skat indregnet i balancen		
Udskudte skatteaktiver	39.547	23.656
Udskudte skatteforpligtelser	-28.957	-27.143
Udskudt skat, netto	10.590	-3.487
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-17.290	-17.498
Materielle anlægsaktiver	-7.318	-13.467
Leasingaktiver	-65.861	-67.456
Kortfristede aktiver	3.273	1.350
Leasingforpligtelser	68.194	70.069
Øvrige forpligtelser	-3.665	-2.872
Fremførbare underskud	33.257	26.387
I alt	10.590	-3.487

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 10,7 mio. DKK (sidste år: 7,3 mio. DKK) og vedrører fremførbare underskud i Flügger Norway AS, som ikke forventes udnyttet inden for 5 år. Aktiverede fremførbare underskud udgør 26,4 mio. DKK (sidste år: 33,3 mio. DKK) og forventes udnyttet ved modregning i den fremtidige indtjening inden for 5 år. Tidsbegrænsede underskud er 0 mio. DKK.

Permanente afvigelser består af ikke-fradragsberettigede omkostninger i form af omkostninger til aktieafløsning, samt rådgiveromkostninger og tab ved frasalg af Eskaro ex. Ukraine. Udviklingen i udskudt skat i 2023/24 var primært drevet af fremførbare underskud og materielle anlægsaktiver.

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver og forpligtelser indregnes efter den balanceorienterede gælds- metode 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. Ophørende aktiviteter	2022/23	2023/24
Omsætning	420.028	211.722
Omkostninger	-392.708	-203.388
Resultat før skat	27.320	8.334
Skat af årets resultat	-4.317	-1.059
Resultat efter skat	23.003	7.275
Årets resultat af ophørende aktiviteter	23.003	7.275
Recirkulering af valutakursdifferencer	-	-16.498
Årets resultat af ophørende aktiviteter inkl. Recirkulering	23.003	-9.223
Aktionærer i Flügger group A/S andel	16.102	-14.407

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

Resultat pr. aktie ophørende aktiviteter

Resultat pr. aktie af 20 DKK	7,7	-3,1
Udvandet resultat pr. aktie af 20 DKK	7,7	-3,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2.304	1.442
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-500	-4.911
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5.428	6.556
Pengestrøm i alt fra ophørende aktiviteter	-8.232	3.087

Ophørende aktiviteter

Flügger gennemførte d. 10. november 2023 frasalget af sin 70%-ejerandel i svenske Eskaro Group AB. Salget skete til Flügger's nuværende minoritetspartner og Eskaro Group ABs stifter, Lassier Engineering Ltd. Flügger beholdte aktiviteterne i Ukraine, hvor Flügger øgede sin ejerandel til 80%, mens Eskaro Estland (ultimativt ejet af Lassier Engineering Ltd) ejer de resterende 20%.

Salgssummen for de frasolgte virksomheder var reelt 1 EUR og købsprisen for at øge ejerandelen fra 70% til 80% i Eskaro Ukraine udgjorde 7 mio. DKK. De underliggende aftaler indebar, at forpligtelsen til at købe yderligere 10% af ejerandelen i Eskaro Group AB for 31 mio. DKK bortfaldt. Den langfristede forpligtelse til købsoptionen på 51 mio. DKK bortfaldt efter frasalget og blev tilbageført via egenkapitalen. Som en del af transaktionen blev der indgået aftale om en option på køb af de resterende 20% i Eskaro Ukraine. Optionen er ført som gældsforpligtelse på 5 mio. DKK.

Det samlede resultat før valutaeffekt for den ophørende aktivitet var 7 mio. DKK i regnskabsåret. Herudover blev valutareguleringer på 16 mio. DKK, ført direkte på egenkapitalen i tidligere perioder, recirkuleret som tab i resultatopgørelsen i forbindelse med frasalget.

Der er ikke betalt noget vederlag i forbindelse med transaktionerne, men købsprisen på 7 mio. DKK for de yderligere 10% ejerskab af Eskaro Ukraine modregnes i eksisterende mellemværender. I forbindelse med salget blev det aftalt, at de koncerninterne lån på cirka 60 mio. DKK mellem Flügger og Eskaro Group AB vil blive indfriet løbende over en periode på 18 måneder. Pr. 30. april udgør lånene 28 mio. DKK.

Derudover havde Flügger stillet moderselskabsgaranti for Eskaro Estland og Eskaro Finlands kreditaftale. Kreditaftalen udløb 15. april 2024, hvor Flügger indfrie lånet på 40 mio. DKK og har derfor et yderligere tilgodehavende hos Eskaro på 40 mio. DKK. Pr. 30. april 2024. Dog er 37 mio. DKK tilbagebetalt allerede ved udgangen af maj 2024. Det er aftalt, at den resterende del vil blive tilbagebetalt inden for 3 måneder.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdiregulering efter skat af tilhørende aktiviteter og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres særskilt i resultatopgørelsen og pengestrømmene fra aktiviteter bestemt for salg præsenteres særskilt i pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstal tilpasses.

Note 13. Immaterielle aktiver	30.04.2023	30.04.2024
Goodwill:		
Anskaffelsessum primo	259.728	247.126
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-50.780
Kursregulering	-12.602	-1.906
Anskaffelsessum ultimo	247.126	194.440
Nedskrivning primo	110.873	102.004
Tilbageførte nedskrivninger afhændede aktiver	-	-50.780
Kursregulering	-8.869	-3.883
Nedskrivninger ultimo	102.004	47.341
Regnskabsmæssig værdi ultimo	145.122	147.099
Software:		
Anskaffelsessum primo	160.061	173.093
Årets tilgang	13.688	8.533
Årets afgang	-21	-10.057
Overført til/fra anden anlægsgruppe	-18	-
Kursregulering	-617	-210
Anskaffelsessum ultimo	173.093	171.359
Af-og nedskrivninger primo	117.532	131.847
Årets af-og nedskrivninger	14.657	17.691
Afskrivninger på afhændede aktiver	-21	-5.790
Kursregulering	-320	-59
Af-og nedskrivninger ultimo	131.848	143.689
Regnskabsmæssig værdi ultimo	41.245	27.670
Andre immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	78.269	78.468
Årets tilgang	1.593	1.706
Årets afgang	-	-24.866
Overført til/fra anden anlægsgruppe	18	-
Kursregulering	-1.412	454
Anskaffelsessum ultimo	78.468	55.762
Af-og nedskrivninger primo	42.450	47.493
Årets af-og nedskrivninger	5.935	5.727
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-24.572
Kursregulering	-892	-1.815
Af-og nedskrivninger ultimo	47.493	26.833
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.975	28.929
Immaterielle aktiver under udførelse	23.381	23.877
Immaterielle aktiver i alt	240.723	227.575

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 har 6 pengestrømsgenerende enheder (CGU'er), hvortil goodwill er allokeret.

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

For de 3 CGU'er Flügger farver (Danmark), Flügger färg (Sverige) og Flügger farver (Norge) har Flügger en separat kommerciel afdeling for hhv. Danmark, Norge og Sverige, som træffer beslutninger på vegne af butiksnævret i deres respektive land. Det betyder, at når Flügger udarbejder nedskrivningstest for et givent butiksnævret i et land, så tages der udgangspunkt i det samlede budget for den kommercielle afdeling i det givne land, som både indeholder segment 1, som er Flüggers egne produkter og segment 2, som er Unicell Nordic produkter.

For de 3 CGU'er Flügger Island ehf, Unicell International sp z o.o og Flügger Lithuania UAB tages der udgangspunkt i de legale enheders budget.

For samtlige CGU'er baseres de forventede vækstrater sig på historiske resultater samt forretningsplaner for de enkelte lande knyttet til koncernens forventede vækst, udvikling i marked, samt evnen til at forbedre indtjeningen over en årrække. De anvendte bruttoavance-marginer 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 butiksnæt.

For Flügger Danmark og Flügger Sverige er der anvendt en vækstrate for omsætningen på 2 % i forecast årene, da der forventes en stabil volumen, mens der i Flügger Norge er anvendt en vækstrate for omsætningen på 4%, da volumen forventes at være stabil til svagt stigende.

For Flügger Island, Flügger Litauen og Unicell International er anvendt en vækstrate for omsætningen på mellem 4-6 % i forecast årene, hvor der forventes en stigende volumen kombineret med stigende prisniveauer.

Note 13. Immaterielle aktiver, fortsat

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

Pengestrømsgenererende enhed:	Goodwill i 1.000 DKK i 2022/23	Goodwill i 1.000 DKK i 2023/24	Diskonteringsrente før skat i 2022/23	Diskonteringsrente før skat i 2023/24	Vækst i terminalperiode i 2022/23	Vækst i terminalperiode i 2023/24
Flügger farver (Danmark)	42.915	42.915	8,1%	7,7%	2,0%	2,0%
Flügger fårg (Sverige)	25.856	24.989	8,1%	7,7%	2,0%	2,0%
Flügger farve (Norge)	9.293	9.280	8,1%	7,7%	2,0%	2,0%
Flügger Island ehf	17.507	17.703	8,2%	8,5%	2,0%	2,0%
Unicell International sp. z o.o.	43.409	46.088	11,3%	8,5%	2,0%	2,0%
Flügger Lithuania UAB	6.120	6.124	9,0%	8,5%	5,0%	2,0%

Der er i lighed med tidligere år foretaget løbende overvågning og nedskrivningstest for alle pengestrømsgenererende enheder. Der er i regnskabsåret ikke foretaget nogen 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 2023/24. Efter frasalget af Eskaro Group AB ejer Flügger nu udelukkende aktiviteter i Ukraine. Flügger anser Eskaro Ukraine selskaberne som værende én CGU, da selskaberne 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. 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 0 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 2,3 mio. DKK vedrørende software i Notes of Color i forbindelse med fusionen med Flügger Danmark.

Note 14. Materielle aktiver	30.04.2023	30.04.2024
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	420.277	449.127
Årets tilgang	46.651	41.833
Årets afgang	-63	-62.815
Overført til/fra anden anlægsgruppe	8.625	787
Kursregulering	-26.363	-6.259
Anskaffelsessum ultimo	449.127	422.673
Afskrivninger primo	136.116	152.284
Årets af- og nedskrivninger	15.812	16.753
Afskrivninger på afhændede aktiver	-53	-16.646
Overført til/fra anden anlægsgruppe	8.625	787
Kursregulering	-8.216	-3.056
Afskrivninger ultimo	152.284	150.122
Regnskabsmæssig værdi ultimo	296.843	272.551
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	338.405	338.639
Årets tilgang	16.113	73.143
Årets afgang	-2.710	-43.360
Overført til/fra anden anlægsgruppe	2.406	2.727
Kursregulering	-15.575	-1.990
Anskaffelsessum ultimo	338.639	369.159
Afskrivninger primo	232.369	244.312
Årets af- og nedskrivninger	20.232	36.951
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2.675	-50.196
Overført til/fra anden anlægsgruppe	2.112	2.110
Kursregulering	-7.726	43
Afskrivninger ultimo	244.312	233.220
Regnskabsmæssig værdi ultimo	94.327	135.939

	30.04.2023	30.04.2024
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	273.468	283.237
Årets tilgang	33.592	23.514
Årets afgang	-10.491	-37.467
Overført til/fra anden anlægsgruppe	2.311	4.500
Kursregulering	-15.643	-2.085
Anskaffelsessum ultimo	283.237	271.699
Afskrivninger primo	199.617	198.237
Årets af- og nedskrivninger	18.647	18.240
Afskrivninger på afhændede aktiver	-9.278	-29.142
Overført til/fra anden anlægsgruppe	876	3.754
Kursregulering	-11.625	-1.180
Afskrivninger ultimo	198.237	189.909
Regnskabsmæssig værdi ultimo	85.000	81.790
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	135.970	108.640
Årets tilgang	42.428	31.331
Årets afgang	-66.314	-114.867
Kursregulering	-3.444	-471
Anskaffelsessum ultimo	108.640	24.633
Regnskabsmæssig værdi ultimo	108.640	24.633
Materielle aktiver ex. leasing aktiver i alt	584.810	514.913

Forpligtelser ved køb af materielle aktiver

Der er i perioden 1. maj 2023 til 30. april 2024 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 1,8 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden maj 2024 til april 2025 (sidste år 9,3 mio. DKK med forfald over perioden maj 2023 til december 2023).

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

Note 14. Materielle aktiver, fortsat

Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Note 15. Materielle aktiver – leasing	30.04.2023	30.04.2024
Lejede bygninger:		
Anskaffelsessum primo	586.538	595.314
Årets tilgang	32.787	24.398
Genmåling af leasingforpligtelse	39.773	63.775
Årets afgang	-17.011	-12.032
Kursregulering	-46.773	-11.945
Anskaffelsessum ultimo	595.314	659.510
Afskrivninger primo	221.886	277.665
Årets af- og nedskrivninger	78.326	82.123
Afskrivninger på afhændede aktiver	-7.149	-8.029
Kursregulering	-15.398	-1.625
Afskrivninger ultimo	277.665	350.134
Regnskabsmæssig værdi ultimo	317.649	309.376
Tekniske anlæg og maskiner – leasing:		
Anskaffelsessum primo	875	895
Årets tilgang	20	55
Anskaffelsessum ultimo	895	950
Afskrivninger primo	100	409
Årets af- og nedskrivninger	298	326
Kursregulering	11	25
Afskrivninger ultimo	409	760
Regnskabsmæssig værdi ultimo	486	190
Andet driftsmateriel – leasing:		
Anskaffelsessum primo	30.121	27.753
Årets tilgang	3.766	8.673
Genmåling af leasingforpligtelse	-1.652	955
Årets afgang	-2.648	-809
Kursregulering	-1.834	-2.379
Anskaffelsessum ultimo	27.753	34.193
Afskrivninger primo	13.372	17.153
Årets af- og nedskrivninger	7.181	5.790
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2.504	-318
Kursregulering	-896	-431
Afskrivninger ultimo	17.153	22.194
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.600	11.999
Leasingaktiver i alt	328.735	321.565

	30.04.2023	30.04.2024
Leasingforpligtelser indregnet i balancen		
Kortfristede	88.368	69.658
Langfristede	250.879	264.450
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi og kort løbetid	5.021	5.064
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	8.677	7.354

For 2023/24 har koncernen betalt 92,3 mio. DKK (sidste år: 85,2 mio. DKK) vedr. leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 7,4 mio. DKK (sidste år: 8,7 mio. DKK) og afdrag på indregnet leasinggæld 85,0 mio. DKK (sidste år: 76,5 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. 6% for leasingaftaler under 5 år og 4,5% for leasingaftaler over 5 år. Opstartsomkostninger, serviceudgifter m.v. er ikke indregnet som en del af forpligtelsen, men er driftsført.

Note 16. Varebeholdninger	30.04.2023	30.04.2024
Råvarer og hjælpematerialer	112.389	78.280
Varer under fremstilling	11.322	13.039
Færdigvarer og handelsvarer	375.480	298.966
Nedskrivning for ukurans og sortimentoprydning	-30.634	-28.154
I alt	468.557	362.131

Note 17. Tilgodehavender	30.04.2023	30.04.2024
Varedebitorer	369.242	330.777
Overskydende skat	14.763	11.548
Tilgodehavender hos frasolgt virksomhed	-	68.153
Andre tilgodehavender	28.509	30.975
Periodeafgrænsningsposter	39.221	29.372
I alt	451.735	470.825

Forventet tab på varedebitorer ud fra en vægtet gennemsnitlig tabs pct. fordeles sig således:

30. 04.2023	Tilgodehavende		Forventet tab	Varedebitorer
	Tabsprocent	beløb		
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

30. 04.2024				
Ikke forfaldne	3,0%	308.233	-9.094	299.139
Op til 30 dage over forfald	0,2%	25.392	-47	25.345
Mere end 30 dage over forfald	11,4%	6.943	-794	6.149
Kundeforfald mere end 1 år efter udløb	94,2%	2.487	-2.343	144
I alt		343.055	-12.278	330.777

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

	30.04.2023	30.04.2024
Primo	34.133	22.919
Afgang Eskaro	-	-10.775
Valutakursregulering	-6.288	584
Nedskrivninger i året	2.961	2.533
Tilbageført vedr. tidligere år	-4.492	-91
Realiseret i året	-3.395	-2.892
I alt	22.919	12.278

Tilgodehavender hos frasolgt virksomhed:

Da Flügger solgte Eskaro Group AB var der koncerninterne lån på cirka 60 mio. DKK mellem Flügger og Eskaro Group AB. Det blev aftalt at lånene ville blive indfriet løbende over en periode på 12-18 måneder. Pr. 30. april udgør saldoen 28 mio. DKK.

Efter salget har Flügger indfriet Eskaro Estland og Eskaro Finlands kreditaftale, hvilket har medført en stigning i tilgodehavendet på 40 mio. DKK. Således har Flügger et samlet tilgodehavende på 68 mio. DKK pr. 30. april 2024 heraf er 37 mio. DKK tilbagebetalt allerede ved udgangen af maj 2024.

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.

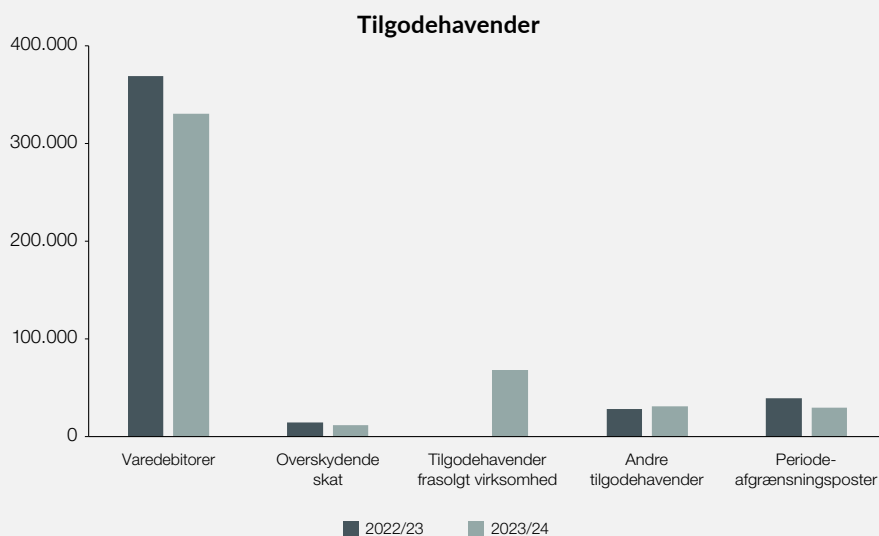
Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til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

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 risikomønstre og forfaldne dage.



Note 18. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

30.04.2024			
	Regnskabsmæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelsesmetoder
Pantebreve mv. (niveau 3)	54	54	-
Gældsforpligtelse vedrørende put-option (niveau 3)	4.604	-	4.604
I alt	4.658	54	4.604

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

Note 19. Selskabskapital

Selskabskapital	30.04.2023	30.04.2024
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	2022/23	2023/24
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	5	5
Resultat pr. aktie a 20 DKK	-6,7	6,2
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-6,7	6,2

Resultatdisponering	30.04.2023	30.04.2024
Udbytte	15.000	15.000
Overført resultat	-74.385	14.350
Årets overførsler	-59.385	29.350

Egne aktier	Antal stk. a 20 DKK	Anskaffelsessum 1.000 DKK	Andel af kapital
Beholdning 1. maj 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%
Køb i året	8.286	3.008	0,3%
Anvendt i året	-8.338	-3.191	-0,3%
Beholdning 30. april 2024	3.468	1.177	0,1%

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2024 androg 1.156 t. DKK (sidste år 1.282 t. DKK). Hele anskaffelsessummen er nedskrevet til 0 kr.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

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

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

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

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": 18.632
Anvendt "antal udestående aktier (inkl. A-aktier)": 2.997

Note 20. Anden gæld	30.04.2023	30.04.2024
Feriepenge	44.671	46.018
A- skat og arbejdsmarkedsbidrag	4.363	4.592
Sociale omkostninger	7.002	8.401
Moms	35.591	31.029
Skyldig løn og bonus	25.826	36.130
Kundebonus	28.728	29.746
Anden gæld i øvrigt	16.798	6.378
I alt	162.979	162.294

Note 21. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	30.04.2023	30.04.2024
Put-option 1. maj	-	82.010
Tilgang i året	82.010	4.604
Afgang, udnyttet	-	-6.774
Afgang, annulleret	-	-75.236
Put option 30. april	82.010	4.604
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	50.631	4.604
Kortfristede forpligtelser	31.379	-

I forbindelse med frasalget af Eskaro Group AB blev en del af put-optionen udnyttet til køb af yderligere 10 % ejerandel af Eskaro Ukraine AB. Den resterende del af de oprindelige optioner vedrørende køb af henholdsvis yderligere 10 % og 20 % af Eskaro Group AB er bortfaldet.

Der er indgået en ny aftale om en put-option på de resterende 20 % i Eskaro Ukraine AB. Optionen kan udnyttes efter 7 år fra salgstidspunktet, tidligst 11. november 2030.

Put-optionen opgøres som løbende 12 måneders EBITDA ganget med en kontraktbestemt multipel, fratrukket nettorentebærende gæld og reguleret for forskellen mellem arbejdskapitalen på opgørelsestidspunktet og den gennemsnitlige arbejdskapital. Forpligtelsen er skønsmæssigt vurderet ud fra den budgetterede pengestrøm. Forpligtelsen er tilbagediskonteret med afkastningskravet til egenkapitalen på 22,4 %.

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
30.04.2024					
Bank	260.154	274.606	-	-	274.606
Realkreditlån	112.710	2.530	115.568	157.808	275.906
Leverandørgæld	191.689	191.689	-	-	191.689
Leasingforpligtelse*	334.108	71.269	225.723	60.179	357.171
Gældsforpligtelse vedrørende put-option	4.604	-	-	4.604	4.604
Øvrig gæld	187.629	186.207	1.422	-	187.629
I alt	1.090.894	726.301	342.713	222.591	1.291.605
30.04.2023					
Bank	340.304	349.695	543	6.102	356.340
Realkreditlån	112.710	744	89.248	186.657	276.649
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	951.809	376.485	261.034	1.589.328

* Udiskonteret leasingforpligtelse

Udvikling i gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	Gæld nærtstående parter	Bank- og prioritetsgæld	Leasing	Total
Balance 1. maj 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
Kontante ændringer:				
Afdrag på gæld	-2.354	-32.802	-84.960	-120.116
Optagelse af gæld	1.831	-	-	1.831
Gæld frasolgt virksomhed	-	-47.348	-	-47.348
Ikke-kontante ændringer:				
Netto tilgang	-	-	80.390	80.390
Kursregulering	-	-	-569	-569
Balance 30. april 2024	13.647	372.864	334.108	720.619

Anvendt regnskabspraksis

Kortfristede gældsforpligtelser

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

Langfristede gældsforpligtelser

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

Note 23. Pantsætninger

Der er stillet pant på 113 mio. DKK i koncernens produktionsbygning i Kolding i forbindelse med optagelse af realkreditlån. Den regnskabsmæssige værdi af bygningen udgør 82 mio. DKK pr. 30. april 2023 (sidste år 85 mio. DKK).

Note 24. Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2024				
Øvrige eventualforpligtelser	10	-	-	10
Huslejeforpligtelse - lav værdi	9.322	4.800	-	14.122
Selvskyldnerkaution	295	-	-	295
Båndlagte midler	-	242	-	242
I alt	9.627	5.042	0	14.669
30.04.2023				
Øvrige eventualforpligtelser	9	-	-	9
Huslejeforpligtelse - lav værdi	12.394	2.609	-	15.003
Selvskyldnerkaution	529	-	-	529
Båndlagte midler	-	241	-	241
I alt	12.932	2.850	0	15.782

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

Eventualforpligtelser vedrører begivenheder, som kan medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, men hvor forpligtelsen først kan bekræftes af en eller flere usikre fremtidige begivenheder, som er uden for virksomhedens kontrol.

Leasing

Leasing indregnes efter IFRS 16. Se note 15. Leasing forpligtelser med lav værdi eller kort løbetid, indgår som eventualforpligtelse for den resterende løbetid.

Note 25. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

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

Note 26. Nærtstående parter

Flügger-koncernen har følgende nærtstående parter:

Ulf Schnack, CDO.

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

Der er ultimo regnskabsåret lån for 11,8 mio. DKK (sidste år 14,2 mio. DKK) hos ApS SPKR nr. 2722. Lånet forrentes med 4,89% p.a. I regnskabsåret udgjorde renteomkostninger 0,7 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK).

Flügger group A/S har lånt 4.818 B-aktier af CEO Sune Schnack med henblik på honorering af eksisterende aktie incitamentsprogrammer. Lånet af B-aktierne har en beløbsmæssig værdi på DKK 1,8 mio.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre samt en forretning på Gl. Kongevej lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålene er etableret i 1958. Husleje udgør 5,4 mio. DKK for regnskabsåret 2023/24 (sidste år 5,0 mio. DKK). Depositum udgør 2,0 mio. DKK (sidste år 2,0 mio. DKK). Den samlede huslejeforpligtelse udgør 31,5 mio. DKK (sidste år 31,2 mio. DKK), og indgår som en del af leasingforpligtelsen i balancen.

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%
	- Flugger Lithuania UAB	Litauen	100%
	- Eskaro Ukraine AB	Sverige	80%
	- Eskaro Color TOV	Ukraine	80%
	- Eskaro Industri TOV	Ukraine	80%

* Notes of Colour A/S er pr. 1/5-2023 blevet fusioneret med Flügger Denmark A/S

Minoritetsinteresser	Unicell International sp. z o.o.	Eskaro Color TOV	Eskaro Industri TOV
Hjemsted	Wasilków, Poland	Odesa, Ukraine	Odesa, Ukraine
Omsætning	187.869	99.204	10.237
Årets resultat	17.238	1.320	-951
Totalindkomst i alt	24.343	-868	-4.578
Minoritetsinteressens andel af årets resultat	6.895	264	-190
Balance			
Langfristede aktiver	43.106	4.924	32.418
Kortfristede aktiver	81.376	55.288	16.110
Langfristede forpligtelser	497	5.260	5.261
Kortfristede forpligtelser	46.305	31.805	564
Regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser	31.072	4.630	8.540
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	11.960	3.200	491
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.230	-420	-224
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-11.033	-1.925	-261

Note 28. Finansielle risici

Kreditrisici:

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

Kreditrisiko relateret til indeståender 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 på samlet 417 mio. DKK, 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 realkreditlån som er fastforrentet frem til juni 2025, samt variabelt forrentede kreditfaciliteter. Flügger har ingen fast rentepolitik, men beror sig på en løbende vurdering. Rentesatsen for kreditfaciliteterne varierer med valutaerne. Den vægtede rentesats har i regnskabsåret for hovedfaciliteten varieret fra 4,86% til 5,48%. Ved en ændring i renten på et procentpoint vil rentekomkostningen ændres med ca. 2,8 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.

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

Koncernens valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
DKK	19	-	-6.945	-6.926
EUR	1.135	95.927	-298.630	-201.568
NOK	757	-	-	757
SEK	-	-	-3.064	-3.064
USD	581	2.202	-	2.783
GBP	-	1.122	-3	1.119
CNY	42	-	-	42
PLN	64	-	-165	-101
30.04.2024	2.598	99.251	-308.807	-206.958
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
PLN	56	314	-21	349
30.04.2023	4.209	33.394	-360.489	-322.886

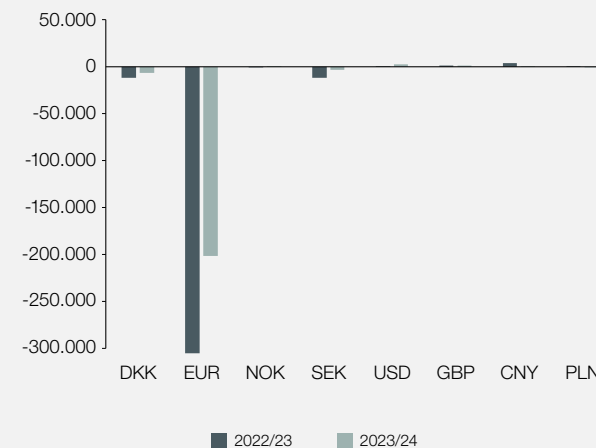
Koncernens valutaposition er en opstilling af valutaer, som de monetære poster er denomineret i.

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	-4.594	-	-	-4.594
PLN	16.290	-	-	16.290
EUR	-	-	226.901	226.901
USD	-579	-	-	-579
NOK	-3.115	-	-	-3.115
UAH	-	-	649	649
DKK	112.710	13.647	24.602	150.959
30.04.2024	120.712	13.647	252.152	386.511
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

Nettopositioner



Analyse af koncernens valutafølsomhed:

Valutakursændringer på de valutaer, hvor Flügger har den største eksponering, er EUR, SEK og USD. Da Danmark har en fastkurspolitik mod EUR anses risikoen her for minimal. Såfremt valutakurserne for SEK og USD 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	USD
-153	139

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	74	14. Finansielle aktiver	83
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger og valg af den anvendte regnskabspraksis	74	15. Tilgodehavender	84
3. Nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag	74	16. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	85
4. Omkostninger til personale, direktion og bestyrelse . .	75	17. Selskabskapital	86
5. Omkostninger til afskrivninger og revision	77	18. Anden gæld	87
6. Andre driftsindtægter	78	19. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	87
7. Andre driftsomkostninger	78	20. Forfaldstidspunkter og udvikling i gældsforpligtelser .	88
8. Finansielle indtægter	78	21. Pantsætninger	89
9. Finansielle omkostninger	78	22. Eventualforpligtelser	89
10. Skat	79	23. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret	89
11. Immaterielle aktiver	80	24. Nærtstående parter	89
12. Materielle aktiver	81	25. Koncernforhold	89
13. Materielle aktiver – leasing	82	26. Finansielle risici	90

Moderselskabets resultatopgørelse

Note	2022/23	2023/24
	109.177	235.679
4,5 Nettoomsætning		
4,5 Produktionsomkostninger	-35.302	-33.030
Bruttoresultat	73.875	202.649
4,5 Salgs- og distributionsomkostninger	-59.472	-67.503
4,5 Administrationsomkostninger	-143.208	-154.201
6 Andre driftsindtægter	1.204	241
7 Andre driftsomkostninger	-35	-411
Primært driftsresultat	-127.636	-19.225
8 Finansielle indtægter	82.872	75.932
14 Tab ved salg af dattervirksomheder	-5.498	-43.511
9 Finansielle omkostninger	-12.335	-22.258
Resultat før skat	-62.597	-9.062
10 Skat	23.975	2.474
Årets resultat	-38.622	-6.588

Moderselskabets totalindkomstopgørelse

	2022/23	2023/24
Årets resultat	-38.622	-6.588
Totalindkomst i alt	-38.622	-6.588

Moderselskabets balance

Note	30.04.2023	30.04.2024	
Aktiver			
11	Andre immaterielle aktiver	31.947	28.258
11	Forudbetalinger immaterielle aktiver	17.603	23.661
	Immaterielle aktiver	49.550	51.919
12	Grunde og bygninger	2.783	2.737
12	Tekniske anlæg og maskiner	474	448
12	Andet driftsmateriel	17.646	15.748
13	Leasingaktiver	28.778	25.107
12	Anlæg under udførelse	7.551	7.500
	Materielle aktiver	57.232	51.540
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.092.909	1.037.820
	Finansielle aktiver	1.092.909	1.037.820
10	Udskudt skatteaktiv	19.524	23.595
	Tilgodehavender datterselskaber	68.622	-
	Langfristede aktiver	1.287.837	1.164.874
15	Tilgodehavender	136.128	231.272
	Kortfristede aktiver	136.128	231.272
	Aktiver i alt	1.423.965	1.396.146

Note	30.04.2023	30.04.2024	
Passiver			
17	Selskabskapital	60.000	60.000
	Overført resultat	927.221	960.960
	Foreslået udbytte	15.000	15.000
	Egenkapital	1.002.221	1.035.960
13	Leasingforpligtelser	27.307	23.526
	Gæld til datterselskaber	122.964	118.585
18	Anden gæld	1.377	983
19	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	50.631	4.604
	Langfristede forpligtelser	202.279	147.698
13	Leasingforpligtelser	4.400	4.710
19	Bankgæld	97.663	108.427
24	Gæld til nærtstående parter	14.170	13.647
	Leverandører	20.589	20.900
	Gæld til dattervirksomheder	36.718	42.803
18	Anden gæld	14.546	22.001
19	Gældsforpligtelse vedrørende put-option	31.379	-
20	Kortfristede forpligtelser	219.465	212.488
	Passiver i alt	1.423.965	1.396.146

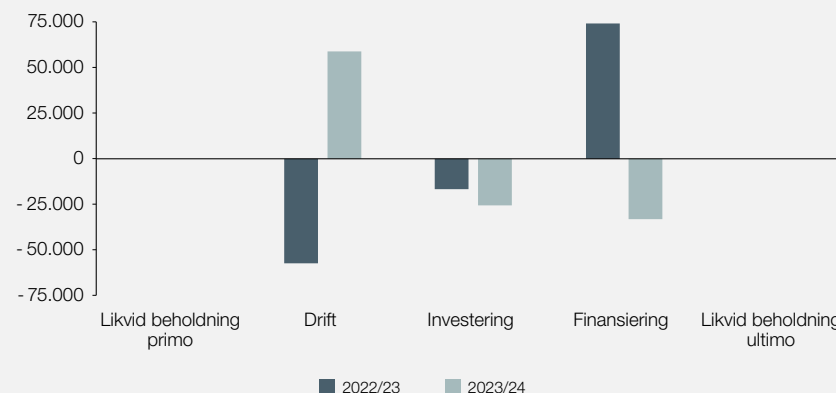
Moderselskabets egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	I alt
Egenkapital 30. april 2022	60.000	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
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2.919	-	2.919
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-70.969	-15.000	-85.969
Egenkapital 30. april 2023	60.000	927.221	15.000	1.002.221
Årets resultat	-	-6.588	-	-6.588
Anden totalindkomst				
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-6.588	-	-6.588
Udloddet udbytte	-	-	-15.000	-15.000
Udbytte egne aktier	-	18	-	18
Put-option	-	52.801	-	52.801
Foreslået udbytte	-	-15.000	15.000	-
Køb af egne aktier	-	-3.008	-	-3.008
Aktiebaseret vederlæggelse	-	5.516	-	5.516
Transaktioner med aktionærer i alt	-	40.327	-	40.327
Egenkapital 30. april 2024	60.000	960.960	15.000	1.035.960

Moderselskabets pengestrømsopgørelse

	2022/23	2023/24
Primært driftsresultat	-127.636	-19.225
Af- og nedskrivninger	22.129	20.662
Andre ikke-kontante poster	-366	1.663
Ændring i tilgodehavender	-399	-6.017
Ændring i leverandørgæld	-6.322	311
Ændring i anden driftsafledt gæld	-2.675	6.944
Pengestrømme fra drift før finans og skat	-115.269	4.338
Finansielle indtægter	82.872	75.932
Finansielle omkostninger	-11.588	-21.553
Pengestrømme fra drift før betalt skat	-43.985	58.717
Betalt skat	-13.353	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-57.338	58.717
Køb af immaterielle aktiver	-8.449	-15.281
Køb af materielle aktiver	-2.418	-1.448
Salg af materielle aktiver	40	-
Ændring i tilgodehavende frasolgt virksomhed	-	469
Køb og kapitalforhøjelse dattervirksomheder m.v.	-6.000	-9.276
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-16.827	-25.536
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	-74.165	33.181
Optagelse af bank- og prioritetsgæld	50.404	10.764
Optagelse af gæld nærtstående parter	14.170	1.831
Afdrag på gæld nærtstående parter	-37.000	-2.354
Ændring i tilgodehavende/gæld, dattervirksomheder	58.119	-20.747
Betalte leasingomkostninger	-4.650	-4.685
Betalt udbytte	-29.928	-14.982
Køb/salg af egne aktier	23.050	-3.008
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	74.165	-33.181
Årets pengestrømme	0	0
Likvide beholdninger primo	0	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 2023/24 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2022/23, 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 Flügger-koncernens note 28.

For selskabet vil skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved gennemførelse af af- og nedskrivninger, ved gennemførelse af nedskrivningstests og vurdering af genindvindingsværdien for kapitalandele i dattervirksomheder. Selskabets kapitalandele i dattervirksomheder udgør pr. 30. april 2024 1.038 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	2022/23	2023/24
Løn- & gage omkostninger, produktion	28.408	27.059
Løn- & gage omkostninger, salg og distribution	29.788	33.952
Løn- & gage omkostninger, administration	65.240	76.327
I alt	123.436	137.338
Heraf aktiveret løn	1.860	1.026
Lønninger og gager	110.141	120.169
Pensionsydelser	8.945	9.583
Aktiebaseret aflønning	2.919	5.516
Omkostninger til social sikring	1.431	2.070
Omkostninger til løn, pension og social sikring	123.436	137.338
Heraf aktiveret løn	1.860	1.026
Heraf honorar til koncerndedelse*:		
Fast løn	8.748	8.772
Bonus	-	2.232
Aktiebaseret aflønning	1.077	1.159
Pension	529	532
Fratrædelsesgodtgørelse	-	2.502
I alt	10.354	15.196
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	151	154

* Ud over de anførte beløb til koncerndedelse/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 2.000 t. DKK). Det samlede honorar til direktionen indgår med 13.196 t. DKK (sidste år 8.354 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 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
Bortfaldne i året	-15.000	-8.000	-1.394
Udestående optioner 30. april 2024	31.500	10.500	5.538
Heraf optjent pr. 30. april 2024	10.000	500	361

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.

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

Betingelserne for udnyttelse af ovenstående optionsprogrammer er som følger:

Optioner Antal	Markedsværdi t. DKK	Program
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
31.500	5.177	O - Optjeningsperiode: 15.07.2022 - 25.06.2025 De tildelte 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 532 DKK. Den på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdi indregnes over den periode, hvor betingelserne opfyldes.

Der er i regnskabsåret driftsført 1.867 t. DKK (sidste år 1.915 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 25,00 % til 27,03 % (17,99 % til 27,03 % sidste år)
- en risikofri rente på -0,53 til 1,00 % (-0,59 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 modtog i regnskabsåret 2023/2024 aktier, som en del af et fastholdelsesprogram for udvalgte medarbejdere. Aktietildelingen var betinget af, at medarbejderen var i uopsagt stilling henholdsvis 1. januar 2024 og 1. januar 2025. Aktierne blev målt til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor den endelige ret til aktierne optjenes. Modposten føres direkte på egenkapitalen som en ejertransaktion.

Den første del af aktierne er blevet overført til medarbejderne i februar 2024. Den resterende del udgør en forpligtelse på 1.931 t. DKK (sidste år 1.783 t. DKK), hvoraf 1.073 t. DKK er hensat pr. 30. april 2024 (sidste år 1.028 t. DKK). Der er i regnskabsåret driftsført 3.649 t. DKK (sidste år 2.900 t. DKK) vedr. aktietildelinger, opgjort ud fra selskabets aktiekurs på tildelingstidspunktet.

Note 5. Omkostninger til afskrivninger og revision	2022/23	2023/24
Afskrivninger, produktion	591	665
Afskrivninger, produktion – leasingaktiver	207	146
Afskrivninger, salg og distribution	3.168	4.351
Afskrivninger, salg og distribution – leasingaktiver	164	174
Afskrivninger, administration	14.029	11.366
Afskrivninger, administration – leasingaktiver	3.970	3.960
I alt	22.129	20.662
Heraf immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivninger, produktion	408	409
Afskrivninger, salg og distribution	3.146	4.345
Afskrivninger, administration	11.215	8.160
I alt	14.769	12.914
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PwC	559	785
I alt	559	785
Honorar til PwC kan specificeres således:		
Revision	559	760
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-
Øvrig rådgivning	-	25
I alt	559	785

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå koncernens nettoomsætning. Heri indgår omkostninger til centrale funktioner.

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	2022/23	2023/24
Huslejeindtægter	221	238
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	3
Andre indtægter	983	-
I alt	1.204	241

Note 7. Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af anlægsaktiver	35	-
Andre omkostninger	-	411
I alt	35	411

Note 8. Finansielle indtægter

Renter fra dattervirksomheder	9.074	12.247
Udbytte fra dattervirksomheder	62.192	58.807
Nedskrivning af gæld til likvideret dattervirksomhed	9.622	-
Renter i øvrigt	270	1.590
Valutareguleringer	1.714	3.288
I alt	82.872	75.932

Note 9. Finansielle omkostninger

Renter til dattervirksomheder	122	5.806
Renter i øvrigt	5.327	10.667
Renter leasingaktiver	648	606
Valutareguleringer	6.139	5.080
Andre finansielle omkostninger	99	99
I alt	12.335	22.258

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag, som koncernen forventer at modtage for disse ydelser, eksklusiv moms og afgifter.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Note 10. Skat	2022/23	2023/24
Ændring i udskudt skat i året:		
Udskudt skat, indeværende år	24.133	4.071
Udskudt skat, regulering til tidligere år	-	-
I alt	24.133	4.071
Selskabsskat:		
Selskabsskat, indeværende år	-	-
Selskabsskat, regulering til tidligere år	-158	-1.597
I alt	-158	-1.597
Skat i alt	23.975	2.474
Forklaring til skatteprocent		
Dansk selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
Udbytte	21,9%	142,8%
Nedskrivning/(-tilbageførsel) tilknyttet virksomhed	-1,9%	-
Regulering af selskabsskat tidligere år	-0,3%	-17,6%
Permanente afvigelser	-3,3%	-119,9%
Effektiv skatteprocent	38,3%	27,3%
Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	-7.028	-11.149
Materielle anlægsaktiver	3.407	3.139
Leasing aktiver	-6.331	-5.525
Kortfristede aktiver	-2.273	-2.844
Leasing forpligtelser	6.976	6.212
Øvrige forpligtelser	-	1.252
Fremførbare underskud	24.773	32.510
I alt	19.524	23.595

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

Aktiverede fremførbare underskud udgør 32,5 mio. DKK (sidste år: 24,8 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	30.04.2023	30.04.2024
Andre immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	146.123	158.416
Årets tilgang	12.293	9.225
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	158.416	167.641
Afskrivninger primo	114.881	126.469
Årets af- og nedskrivninger	11.588	12.914
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Afskrivninger ultimo	126.469	139.383
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.947	28.258
Immaterielle aktiver under udførelse	17.603	23.661
Immaterielle aktiver i alt	49.550	51.919

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	30.04.2023	30.04.2024
Grunde og bygninger:		
Anskaffelsessum primo	3.985	3.985
Anskaffelsessum ultimo	3.985	3.985
Afskrivninger primo	1.156	1.202
Årets af- og nedskrivninger	46	46
Afskrivninger ultimo	1.202	1.248
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.783	2.737
Tekniske anlæg og maskiner:		
Anskaffelsessum primo	5.388	5.468
Årets tilgang	80	214
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	5.468	5.682
Afskrivninger primo	4.812	4.994
Årets af- og nedskrivninger	182	240
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Afskrivninger ultimo	4.994	5.234
Regnskabsmæssig værdi ultimo	474	448
Andet driftsmateriel:		
Anskaffelsessum primo	54.127	57.930
Årets tilgang	3.922	1.284
Årets afgang	-119	-
Anskaffelsessum ultimo	57.930	59.214
Afskrivninger primo	37.573	40.284
Årets af- og nedskrivninger	2.790	3.182
Afskrivninger på afhændede aktiver	-79	-
Afskrivninger ultimo	40.284	43.466
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.646	15.748
Anlæg under udførelse:		
Anskaffelsessum primo	9.135	7.551
Årets tilgang	1.762	1.517
Årets afgang	-3.346	-1.568
Anskaffelsessum ultimo	7.551	7.500
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.551	7.500
Materielle aktiver ex. leasing aktiver i alt	28.454	26.433

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	5-10 år
Tekniske anlæg, maskiner og driftsmateriel	5-8 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	30.04.2023	30.04.2024
Lejede bygninger		
Anskaffelsessum primo	41.029	43.682
Genmåling af leasing forpligtelse	2.662	-708
Årets afgang	-9	-
Anskaffelsessum ultimo	43.682	42.974
Afskrivninger primo	12.335	15.877
Årets af- og nedskrivninger	3.542	3.658
Afskrivninger ultimo	15.877	19.535
Regnskabsmæssig værdi ultimo	27.805	23.439
Andet driftsmateriel – leasing:		
Anskaffelsessum primo	3.560	3.305
Årets tilgang	279	1.235
Genmåling af leasingforpligtelse	100	164
Årets afgang	-634	-82
Anskaffelsessum ultimo	3.305	4.622
Afskrivninger primo	1.973	2.332
Årets af- og nedskrivninger	799	622
Afskrivninger på afhændede aktiver	-440	-
Afskrivninger ultimo	2.332	2.954
Regnskabsmæssig værdi ultimo	973	1.668
Materielle aktiver - leasing i alt	28.778	25.107
Leasingforpligtelser indregnet i balancen		
Kortfristede	4.400	4.710
Langfristede	27.307	23.526
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi og kort løbetid		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	648	606

For 2023/24 har selskabet betalt 4,7 mio. DKK (sidste år 4,7 mio. DKK) vedr. leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 0,6 mio. DKK (sidste år 0,6 mio. DKK) og afdrag på indregnet leasinggæld 4,1 mio. DKK (sidste år 4,1 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. 6% for leasingaftaler under 5 år og 4,5% for leasingaftaler over 5 år. Opstartsomkostninger, serviceudgifter m.v. er ikke indregnet som en del af forpligtelsen, men er driftsført.

Note 14. Finansielle aktiver	30.04.2023	30.04.2024
Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder:		
Anskaffelsessum primo	1.285.875	1.286.377
Årets tilgang	6.000	9.277
Årets afgang	-5.498	-53.698
Anskaffelsessum ultimo	1.286.377	1.241.956
Nedskrivning primo	193.468	193.468
Årets nedskrivning	-	10.668
Nedskrivning ultimo	193.468	204.136
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.092.909	1.037.820

Der er i regnskabsåret afgangsført 54 mio. DKK (sidste år 5 mio. DKK) i forbindelse med salget af Eskaro Group AB. Der blev i regnskabsåret 2023/24 nedskrevet 11 mio. DKK vedrørende Eskaro Group (sidste år 0 mio. DKK). Der henvises til note 12 i koncernregnskabet for yderligere detaljer vedrørende salget af Eskaro Group AB.

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 %
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 Coating Technological Development (Shanghai) Co., Ltd Xinfei Industrial Garden A-10, Shanghai, China 201611 55 Shushan Rd.	Kina	500 t. CNY	100 %

* Notes of Colour A/S er pr. 1/5-2023 blevet fusioneret med Flügger Denmark A/S

Note 14. Finansielle aktiver, fortsat

	Land	Selskabskapital	Ejerandel
Eskaro Ukraine AB MAQS Law firm, Box 11918, 404 39 Goteborg	Sverige	18,5 t. EUR	80 %
Eskaro Color TOV Maiatska Doroha 22 Khlilbodarske village, Biliaivskiy district Odesa region, 67667	Ukraine	227,7 t. UAH	80 %
Eskaro Industri TOV Usativska village council, Biliaivskiy district Odesa region, 67663	Ukraine	550 t. UAH	80 %

Note 15. Tilgodehavender

	30.04.2023	30.04.2024
Overskydende skat	8.584	6.987
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	109.694	132.147
Tilgodehavender hos frasolgt virksomhed	-	68.153
Andre tilgodehavender	6.978	11.056
Periodeafgrænsningsposter	10.872	12.929
I alt	136.128	231.272

Tilgodehavender hos frasolgt virksomhed:

Da Flügger solgte Eskaro Group AB var der concerninterne lån på cirka 60 mio. DKK mellem Flügger og Eskaro Group AB. Det blev aftalt at lånene ville blive indfriet løbende over en periode på 12-18 måneder. Pr. 30. april udgør saldoen 28 mio. DKK.

Efter salget har Flügger indfriet Eskaro Estland og Eskaro Finlands kreditaftale, hvilket har medført en stigning i tilgodehavendet på 40 mio. DKK. Således har Flügger et samlet tilgodehavende på 68 mio. DKK pr. 30. april 2024 heraf er 37 mio. DKK tilbagebetalt allerede ved udgangen af maj 2024.

Anvendt regnskabspraksis

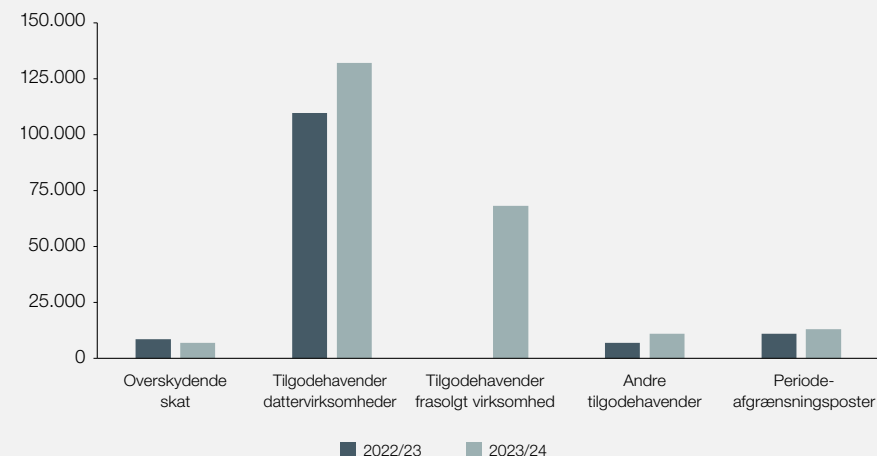
Tilgodehavender

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.

Tilgodehavender



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.

30.04.2024			
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre opgørelses- metoder
Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (niveau 3)	4.604	-	4.604
I alt	4.604	-	4.604

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

Note 17. Selskabskapital

Selskabskapital	30.04.2023	30.04.2024
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	30.04.2023	30.04.2024
Foreslået udbytte pr. aktie på 20 DKK	5	5
Resultat pr. aktie på 20 DKK i alt	-12,9	-9,2
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK i alt	-12,9	-9,2

Egne aktier	Antal stk. a 20 DKK	Anskaffelses- sum 1.000 DKK	Andel af kapital
Beholdning 1. maj 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 %
Salg i året	8.286	3.008	0,3 %
Anvendt i året	-8.338	-3.191	-0,3 %
Beholdning 30. april 2024	3.468	1.177	0,1 %

Aktiernes værdi til børskurs den 30. april 2024 androg 1.156 t. DKK (sidste år 1.282 t. DKK). Aktierne indregnes uden værdi.

Resultatdisponering	30.04.2023	30.04.2024
Udbytte	15.000	15.000
Overført resultat	-53.622	-21.588
Årets overførsler	-38.622	-6.588

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

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

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": -6.588
Anvendt "antal udestående aktier (inkl. A-aktier)": 2.997

Note 18. Anden gæld	30.04.2023	30.04.2024
Feriepenge	6.545	7.576
Sociale omkostninger	1.242	831
Skyldig løn og bonus	2.841	10.573
Anden gæld i øvrigt	3.918	3.021
I alt	14.546	22.001

Note 19. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	30.04.2023	30.04.2024
Put-option 1. maj 2022	-	82.010
Tilgang i året	82.010	4.604
Afgang, udnyttet	-	-6.774
Afgang, annulleret	-	-75.236
Put option 30. april 2023	82.010	4.604
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	50.631	4.604
Kortfristede forpligtelser	31.379	-

I forbindelse med frasalget af Eskaro Group AB blev en del af put-optionen udnyttet til køb af yderligere 10 % ejerandel af Eskaro Ukraine AB. Den resterende del af de oprindelige optioner vedrørende køb af henholdsvis yderligere 10 % og 20 % af Eskaro Group AB er bortfaldet.

Der er indgået en ny aftale om en put-option på de resterende 20 % i Eskaro Ukraine AB. Optionen kan udnyttes efter 7 år fra salgstidspunktet, tidligst 11. november 2030.

Put-optionen opgøres som løbende 12 måneders EBITDA ganget med en kontraktbestemt multiplum, fratrukket nettorentebærende gæld og reguleret for forskellen mellem arbejdskapitalen på opgørelsestidspunktet og den gennemsnitlige arbejdskapital. Forpligtelsen er skønsmæssigt vurderet ud fra samme pengestrøm, som er anvendt i nedskrivningstest. Forpligtelsen er tilbagebetalt med afkastningskravet til egenkapitalen på 22,4 %.

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 20. Forfaldstidspunkter og udvikling i gældsforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi	Indenfor 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
30.04.2024					
Bank	108.427	113.963	-	-	113.963
Leverandørgæld	20.900	20.900	-	-	20.900
Gæld til datterselskaber	161.388	42.803	118.585	-	161.388
Leasingforpligtelser	28.236	4.726	17.301	6.379	28.406
Gældsforpligtelse vedrørende put-option	4.604	-	-	4.604	4.604
Øvrig gæld	36.631	35.648	983	-	36.631
I alt	360.186	218.040	136.869	10.983	365.892
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

Udvikling i gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	Gæld nærtstående parter	Bank- og prioritetsgæld	Leasing	Total
Balance 1. maj 2022	37.000	47.259	32.875	117.134
Kontante ændringer:				
Afdrag på leasing 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
Kontante ændringer:				
Afdrag på gæld	-2.354	-	-4.650	-7.004
Optagelse af gæld	1.831	-	-	1.831
Træk på kredit	-	10.764	-	10.764
Ikke-kontante ændringer:				
Netto tilgang	-	-	1.179	1.179
Balance 30. april 2024	13.647	108.427	28.236	150.310

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 21. Pantsætninger

Der er ikke stillet pant til sikkerhed.

Note 22. Eventualforpligtelser

Pengestrømme inkl. renter	0-1år	1-5år	>5år	I alt
30.04.2024				
Garanti for huslejeforpligtelse overfor dattervirksomheder	5.110	-	-	5.110
I alt	5.110	0	0	5.110
30.04.2023				
Garanti for huslejeforpligtelse overfor dattervirksomheder	5.572	-	-	5.572
I alt	5.572	0	0	5.572

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

Eventualforpligtelser vedrører begivenheder, som kan medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, men hvor forpligtelsen først kan bekræftes af en eller flere usikre fremtidige begivenheder, som er uden for virksomhedens kontrol.

Leasing

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

Note 23. Begivenheder efter udløb af regnskabsåret

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

Note 24. Nærtstående parter

Moderselskabets nærtstående parter består af:

Moderselskabets dattervirksomheder:

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

	2022/23	2023/24
Køb af varer fra dattervirksomheder	451	5.253
Salg af ydelser til dattervirksomheder	109.177	235.679
Renter til dattervirksomheder	122	5.806
Renter fra dattervirksomheder	9.074	12.247

Moderselskabets mellemværende med dattervirksomheder fremgår af note 15 samt i moderselskabets balance. Af tilgodehavender hos dattervirksomheder udgør lån i alt 13,6 mio. DKK (sidste år 178,3 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 11,8 mio. DKK (sidste år 14 mio. DKK) hos ApS SPKR nr. 2722. Lånet forrentes med 4,89% p.a. I regnskabsåret udgjorde rentekomkostninger 0,7 mio. DKK (sidste år 0,3 mio. DKK).

Flügger group A/S har lånt 4.818 B-aktier af CEO Sune Schnack med henblik på honorering af eksisterende aktie incitamentsprogrammer. Lånet af B-aktierne har en beløbsmæssig værdi på DKK 1,8 mio.

Koncernens hovedkvarter i Rødovre lejes af ApS SPKR nr. 2722. Lejemålet er etableret fra 1958. Husleje udgør 4,9 mio. DKK for regnskabsåret 2023/24 (sidste år 4,6 mio. DKK). Depositum udgør 2,0 mio. DKK (sidste år 2,0 mio. DKK). Den samlede huslejeforpligtelse udgør 29,4 mio. DKK (sidste år 30,7 mio. DKK) og indgår som en del af leasingforpligtelsen i balancen.

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

Moderselskabets bestyrelse og direktion:

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

Note 25. Koncernforhold

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

Note 26. Finansielle risici

Kreditrisici

Selskabet udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt bankindeståender. Selskabets tilgodehavender vedrører primært koncernmellemværender, hvorfor kreditrisikoen er minimal. Historisk har tab været meget begrænsede

Selskabets 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 på 231 mio. DKK, og selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte tilgodehavender.

Renterisici

Låneporteføljen består primært af fastforrentet koncerngæld samt variabelt forrentede kreditfaciliteter. Rentesatsen for kreditfaciliteterne varierer med valutaerne. Den vægtede rentesats har i regnskabsåret for hovedfaciliteten varieret fra 4,86 % til 5,48 %. Ved en ændring i renten på et procentpoint vil renteomkostningen ændres med ca. 1,1 mio. DKK p.a.

Valutarisici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser. 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 selskabets markeder er der i vid udstrækning en naturlig afdækning af valutakursrisici, idet selskabet har både gæld og tilgodehavender i samme valuta. EUR afdækkes ikke, da nationalbanken har fastkurs politik mod EUR.

Selskabets valutapolitik er at balancere ind- og udbetalinger i lokal valuta i videst muligt omfang. Selskabets søger generelt ved placering af overskydende likviditet at minimere nettoeksponeringen i de enkelte valutaer. I nedenstående oversigt er eksponering på balancedagen over for kursændringer vist pr. valuta.

Moderselskabets valutaposition i balancen, 1.000 DKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettopositioner
EUR	-	120.509	-91.835	28.674
NOK	308	18.840	-74	19.074
SEK	-	99.112	-322	98.790
CNY	10	-	-	10
USD	22	-	-9	13
ISK	-	5.834	-5.875	-41
HUF	-	-	-1	-1
PLN	64	1.024	-6.607	-5.519
30. april 2024	404	245.319	-104.723	141.000
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

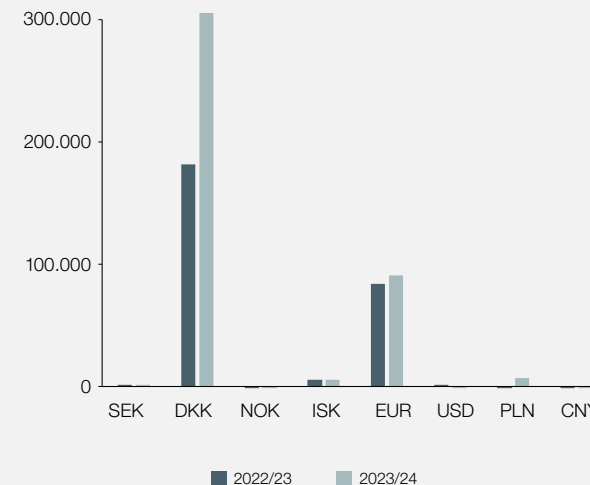
Moderselskabets valutaposition er en opstilling af valutaer, som de monetære poster er denomineret i.

Note 26. 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	295	-	6	301
DKK	112.710	176.411	17.412	306.533
NOK	-308	74	-	-234
ISK	-	-	5.875	5.875
EUR	-	-	91.124	91.124
USD	-22	-	-	-22
PLN	-64	-	6.607	6.543
CNY	-10	-	-	-10
30. april 2024	112.601	176.485	121.024	410.110
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

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	4.940	953	-276

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.

