

# Flügger

Delårsrapport 1. kvartal 2019/20



# Indhold

Finanskalender	2
Nøgletal	2
Højdepunkter	3
CEO udtaler	3
Hovedtal	4
Regnskabsberetning	5
Kvartalsudvikling	7
Indblik	8
Aktionærforhold	9
Ledelsespåtegning	10
Koncernregnskab	11

## Finanskalender 2019/20

26.06.2019 Årsrapport 2018/19

08.08.2019 Generalforsamling

09.09.2019 Delårsrapport 1. kvartal 2019/20

05.12.2019 Delårsrapport 1. halvår 2019/20

19.03.2020 Delårsrapport 1.-3. kvartal 2019/20

25.06.2020 Årsrapport 2019/20

# Delårsrapport 1. kvartal 2019/20

1. maj 2019 - 31. juli 2019

## Omsætning mio. DKK

# 514

2018/19: 538 mio. DKK

## Bruttomargin %

# 57,2

2018/19: 57,4 %

## EBIT mio. DKK

# 66

2018/19: 61 mio. DKK

## EBIT-margin %

# 12,9

2018/19: 11,4 %

## Operationelt EBIT mio. DKK

# 71

2018/19: 64 mio. DKK

## Operationelt EBIT-margin %

# 13,7

2018/19: 11,8 %

## Antal egne butikker

# 274

2018/19: 288

## Antal franchisebutikker\*

# 150

2018/19: 156

# Højdepunkter

- På trods af den vigende efterspørgsel, steg EBIT med 5 mio. DKK sammenlignet med samme periode året før. Periodens primære driftsresultat EBIT blev 66 mio. DKK mod 61 mio. DKK året før. Renset for engangsomkostninger blev operationelt EBIT 71 mio. DKK mod 64 mio. DKK året før. Forbedringen i EBIT var drevet af effektiviseringer og besparelser under OPEX, idet bruttoresultatet faldt med 15 mio. DKK som følge af nedgangen i salget af udendørsmaaling.
- Koncernens nettoomsætning i første kvartal blev 514 mio. DKK svarende til en nedgang på 3% målt i lokal valuta sammenlignet med samme periode året før.
- Specielt på de skandinaviske markeder har salgsudviklingen været vigende, ikke mindst på grund af et lavere salg af udendørsprodukter, træbeskyttelse, facademaling mm, der er de mest lønsomme.
- I Danmark\* faldt omsætningen med 6% i lokal valuta. I Sverige var omsætningen på niveau med samme periode året før, mens omsætningen i Norge faldt med 8% i lokal valuta. I andre lande, herunder Kina og eksport steg omsætningen med 9%, og i Polen steg omsætningen med 6%.
- Koncernen fortsætter effektiviseringsprogrammet, som bidrog med besparelser på cirka 13 mio. DKK i dette kvartals regnskab. En tendens der forventes at fortsætte de kommende kvartaler.
- Pr. 30. juni 2019 blev købet af Detale CPH ApS effektueret. Detale CPH ApS bidrager med en række nye produkter til sortimentet, som forventes at blive markedsført dels gennem koncernens eksisterende salgsnetværk og dels til eksterne forhandlere samt direkte til konsumenter via e-commerce.
- Koncernen har implementeret IFRS 16 ved regnskabsårets opstart 1. maj 2019. IFRS 16 er implementeret efter lempelsesreglen, hvor sammenligningstal ikke er tilrettet. Den ændrede regnskabspraksis har medført en stigning i aktiver på 353 mio. DKK. Ændringen har påvirket EBIT positivt med 0,7 mio. DKK og en stigning i renteomkostninger med 2,6 mio. DKK. Leasingforpligtelsen er i al væsentlighed relateret til huslejeoplygninger. Den finansielle påvirkning af IFRS 16 er specificeret på side 6.

# Forventninger til regnskabsåret 2019/20

Forventningerne anført i årsrapporten fastholdes, dvs. udviklingen i nettoomsætning i 2019/20 forventes at være flad. EBIT-marginen forventes forbedret til niveauet 4%, primært drevet af effektiviseringsprogrammet, der blev igangsat i 2018/19.

Ambitionen om en omsætning på 2 mia. DKK med en EBIT-margin på mindst 6% i 2020/21 fastholdes.

\*Inklusiv Island, Grønland og Færøerne

# CEO Jimmi Mortensen udtaler:

"Et vigende salg af udendørsmaaling i maj og juni har givet en udfordrende start på regnskabsåret. Det ses specielt på de nordiske markeder, som er præget af stagnation. I Polen samt på vores eksportmarkeder ser vi en moderat positiv vækst.

Vi begynder nu for alvor at se en positiv effekt af effektiviseringsprogrammet, som vi lancerede i efteråret 2018. Gennem initiativerne i effektiviseringsprogrammet er det, trods nedgangen i omsætningen, lykkedes os at forbedre vores indtjening, så vi samlet set har forbedret indtjeningen med 5 mio. DKK sammenlignet med året før.

Vi vil i de kommende kvartaler intensivere eksekveringen af effektiviseringsprogrammet og yderligere igangsætte en række taktiske tiltag, som skal sikre, at vi når vores udmeldte forventninger for regnskabsåret 2019/20."



# Hovedtal

Mio. DKK	Helår 2018/19	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.823,5	538,0	513,7
Bruttoresultat	992,4	309,1	293,8
EBITDA	88,3	73,8	98,3
EBIT	40,7	61,5	66,4
Operationelt EBIT*	65,9	63,5	70,6
Finans netto	0,7	2,0	- 2,5
Resultat før skat	41,4	63,5	63,9
Periodens resultat	32,2	51,2	49,6
<b>Balance</b>			
Balancesum ultimo	1.095,4	1.177,7	1.485,8
Egenkapital ultimo	742,2	814,2	791,1
Netto rentebærende gæld (-) /likvider (+)	144,9	216,3	207,0
Arbejdskapital	271,6	266,7	271,2
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm før finans og skat	59,2	69,3	104,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	51,4	64,5	97,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 15,1	1,2	- 14,4
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 34,3	- 2,9	- 30,3
Investeringer i materielle aktiver	15,6	4,0	5,2
<b>Nøgletal**</b>			
Bruttomargin, %	54,4	57,4	57,2
EBITDA-margin, %	4,8	13,7	19,1
EBIT-margin, %	2,2	11,4	12,9
Egenkapitalforrentning, %	4,3	6,5	6,5
Egenkapitalandel, %	67,8	69,1	53,2
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.481	1.488	1.480

\* Operationelt EBIT er EBIT reguleret for særlige poster / engangsposter relateret til omstruktureringer og køb/salg af aktivitet.

\*\* Kvartals- og halvårstal er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier.

## Definitioner

### Bruttomargin, %

Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen

### EBITDA-margin, %

Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettoomsætningen

### EBIT-margin, %

Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen

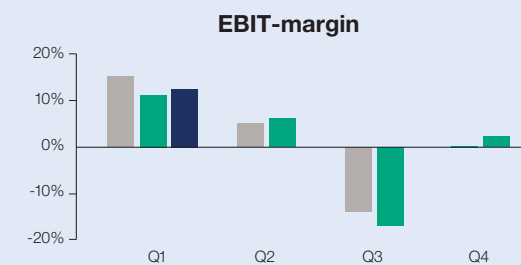
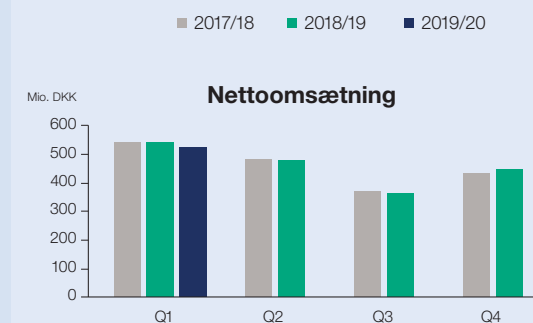
### Egenkapitalforrentning, %

Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

### Egenkapitalandel, %

Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

Nøgletal er udregnet efter Dansk Finansanalytikeres anbefalinger.



# Regnskabsberetning

## Salgsudviklingen

Koncernomsætningen i 1. kvartal faldt med 24 mio. DKK i forhold til samme periode året før, svarende til en organisk vækst på -3%. Udviklingen var drevet af manglende salg af udendørsmaling i maj og juni, hvor der året før havde været stærkt salg på grund af en længere periode med sol og tørt vejr, kombineret med større marketingindsats. Øvrige produktkategorier var på niveau eller lidt over samme kvartal året før.

I Danmark faldt salget i kvartalet med 6% inkl. salg i Island, Grønland og Færøerne, dog var sammenligningsperioden præget af et stærkt salg drevet af udendørsmaling. Omsætningen i Island steg til tidligere års niveau, efter at være faldet med 17% i samme kvartal sidste år. På det svenske

marked kunne en positiv udvikling i de fleste produktkategorier ikke opveje en nedgang i salget af udendørsmaling. I Norge blev den organiske vækst tilsvarende negativ med 8%.

I Polen var den organiske vækst 6%, drevet ligeligt af professionelle og konsumenter.

Salg til andre lande inkl. Kina steg organisk med 9%, drevet af salg til Østeuropa.

Som det fremgår af note 3, segmentoplysninger, har udviklingen i omsætningen været stort set ens i såvel segment 1 som i segment 2 – fælles for begge segmenter er den negative udvikling i Skandinavien.

Salgsudvikling Mio. DKK	Helår 2018/19	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20	Organisk Vækst**
Salg Danmark*	682,1	208,3	193,5	-6%
Salg Sverige	573,0	168,0	161,7	-1%
Salg Norge	257,1	78,3	70,8	-8%
Salg Polen	202,5	51,5	55,0	6%
Salg andre lande	108,7	31,9	32,7	9%
Nettoomsætning	1.823,5	538,0	513,7	-3%

\*Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

\*\*Vækst målt i lokal valuta, justeret for opkøb/frasalg.

## Effektiviseringsprogram

Flügger iværksatte i efteråret 2018 et effektiviseringsprogram, som omfatter administration, produktrecepter, butiksnætet samt direkte og indirekte indkøb. I forbindelse med programmet afholdes en række engangsomkostninger til fratrædelsesgodtgørelse til opsagte medarbejdere, tomgangshusleje og konsulenter. Disse engangsomkostninger reguleres i operationelt EBIT for at vise et billede af den underliggende indtjening. Engangsomkostningerne for hele året forventes at udgøre +15 mio. DKK.

Initiativerne i 1. kvartal 2019/20 blev gennemført som forventet og påvirkede operationelt EBIT positivt med 13 mio. DKK sammenlignet med samme kvartal året før. På nuværende tidspunkt er der gennemført forskellige initiativer, der alt andet lige forventes at give en samlet forbedring af EBIT på 60 mio. DKK årligt. Programmet udvikler sig som planlagt og ændrer ikke på den udmeldte guidance.

## Effektiviseringsprogrammets påvirkning på EBIT

mio. DKK	1.kvt. 19/20	Runrate*
Administration	3	
Recepter	3	
Butikker	2	
Indkøb	5	
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>60</b>
<b>Engangsomkostninger</b>	<b>4</b>	

\*Runrate = Forventet effekt de kommende 12 måneder ud fra nuværende status på initiativerne.

# Regnskabsberetning

## Omkostnings- og resultatudvikling

Bruttoresultatet for koncernen blev i 1. kvartal reduceret med 15 mio. DKK sammenlignet med samme periode året før. Det reducerede provenu skyldes hovedsageligt tilbagegangen i nettoomsætningen af særligt udendørsmling.

Som en del af koncernens strategi, konsolideres butiksnettet løbende med cirka 5% årligt, og besparelserne herfra kan ses i udviklingen i Salgs- og distributionsomkostninger. Endvidere har nye distributionsaftaler og effektiviseringer i salgsorganisationen påvirket omkostningsniveauet positivt.

Administrationsomkostninger er særligt påvirket af engangsomkostninger på 4 mio. DKK til fratrædelsesgodtgørelse til opsagte medarbejdere, primært relateret til administrative funktioner samt konsulentsomkostninger relateret til effektiviseringsprogrammet.

Faldet i bruttoresultatet blev mere end opvejet af effektiviseringerne i salg, distribution og administration. EBIT blev således forbedret med 5 mio. DKK i forhold til samme kvartal sidste år. Reguleret for særlige poster til omstruktureringer blev EBIT 71 mio. DKK i kvartalet mod 64 mio. DKK året før.

Finansielle poster, netto, blev negativ med 2 mio. DKK mod nettoindtægt på 2 mio. DKK sidste år, primært drevet af valutakursreguleringer samt renteomkostninger fra indregningen af leasingkontrakter efter IFRS 16 Leasing. Periodens skatteomkostning udgør 22% af resultat før skat.

## Omkostnings- og resultatudvikling Mio. DKK

	Helår 2018/19	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20
Bruttoresultat	992,4	309,1	293,8
Salgs- og distributionsomkostninger	-766,5	-204,7	-185,8
Administrationsomkostninger	-179,2	-43,4	-45,7
Andre driftsindtægter /- omkostninger	-6,0	0,5	4,1
EBIT	40,7	61,5	66,4
Særlige poster / engangsposter	25,2	2,0	4,2
Operationelt EBIT	65,9	63,5	70,6

\*Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

\*\*Vækst målt i lokal valuta, justeret for opkøb/frasalg.

## Balance

Koncernens aktiver og forpligtelser er væsentligt påvirket af anvendelsen af IFRS 16 Leasing, se specifikation til højre samt note 3.

Selskabets arbejdskapital blev positivt påvirket af reduceret varelager og tilgodehavender og negativt påvirket af faldende leverandørgæld set i forhold til samme kvartal året før. Netto rentebærende likviditet var 207 mio. DKK mod 216 mio. DKK året før.

## Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrøm fra driften var 104 mio. DKK mod 69 mio. DKK året før. Stigningen er delt drevet af et forbedret driftsresultat og arbejdskapital. Herudover har implementeringen af IFRS 16 medført leasingomkostninger på 20 mio. DKK blev klassificeret som finansieringsaktivitet, hvilket har forbedret pengestrøm fra driften tilsvarende.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen som omtalt i seneste årsrapporter. Der er ikke for nuværende grundlag for at ændre den anførte vurdering af risiko og usikkerhedsforhold.

## Sket efter udløb af 1. kvartal

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

## IFRS 16 Leasing

Koncernen har implementeret IFRS 16 ved regnskabsårets opstart 1. maj 2019. IFRS 16 er implementeret efter lempelsesreglen, hvor sammenligningstal ikke er tilrettet.

Koncernens påvirkede leasingaktiver er hovedsageligt lejemål og biler.

Finansiell påvirkning af IFRS 16 kan specificeres således:

## Mio. DKK 1. kvartal 2019/20

### Resultatopgørelse

EBITDA	22,2
EBIT	0,7
Finansielle poster netto	-2,6
Periodens resultat	-1,9

### Balance

Anlægsaktiver	352,9
Langfristede forpligtelser	-287,6
Kortfristede forpligtelser	-67,2

### Pengestrøm

Pengestrøm fra drift før finans og skat	22,2
Pengestrøm vedr. finansielle poster	-2,6
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-19,6

# Kvartalsudvikling

## En sæsonpræget forretning

Flügger's omsætning og indtjening er påvirket af sæson, hvor der i sommermåneder (1. kvartal) er høj aktivitet drevet af salg af udendørsmaling. November, december og januar (3. kvartal) er traditionelt tabsgivende på grund af lav kundetrafik. Gennem konsolidering af vores eget butiks netværk samt øvrige initiativer i det igangsatte effektiviseringsprogram, sigtes der mod at sænke koncernens nulpunktsomsætning, og dermed minimere tabet i 3. kvartal.

Koncern, mio. DKK	2018/19				2019/20			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Salg Danmark*	208,3	181,6	127,3	164,9	193,5			
Salg Sverige	168,0	147,0	117,8	140,2	161,7			
Salg Norge	78,3	66,8	50,4	61,6	70,8			
Salg Polen	51,5	53,0	45,5	52,5	55,0			
Salg andre lande	31,9	26,9	22,8	27,1	32,7			
Nettoomsætning	538,0	475,3	363,9	446,3	513,7			
Bruttoresultat	309,1	257,5	176,0	249,8	293,6			
EBITDA	73,8	42,2	- 50,0	22,3	98,3			
Operationelt EBIT	63,5	35,9	-55,7	22,2	70,6			
EBIT	61,5	29,9	- 61,6	10,9	66,4			
Resultat før skat	63,5	30,8	- 61,7	8,8	63,9			
Periodens resultat	51,2	23,1	- 50,8	8,7	49,6			
Netto rentebærende gæld (-) /likvider (+)	216,3	199,8	171,3	144,9	207,0			
Egenkapital	814,2	786,5	740,1	742,2	791,1			
Ultimokurs 100 SEK	72,6	71,7	72,0	70,2	70,0			
Ultimokurs 100 NOK	78,1	78,1	77,3	77,2	76,4			
Ultimokurs 100 ISK	6,1	5,4	5,4	5,5	5,5			
Ultimokurs 100 PLN	174,2	172,0	174,7	174,1	174,0			
Ultimokurs 100 CNY	92,9	94,5	96,9	98,8	97,3			

\* Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

Delårsrapport 1. kvartal 2019/20



## DETALE CPH en del af Flügger

30. juni 2019 blev DETALE CPH en del af Flügger, og den populære indfarvede spartel forhandles nu i Flügger butikker i både Danmark, Sverige og Norge.

Det rå og rustikke udtryk, som man kan opnå med DETALE CPH spartel har i den grad vundet indpas hos kunder, der går efter et anderledes og levende udtryk til deres vægge, gulve og møbler.

DETALE CPH fungerer som en virksomhed og selvstændigt brand i Flügger group, præcis som det er tilfældet med PP professional paint, Stiwex, Fiona osv. Virksomheden har eksisteret siden 2014 og været på en spændende rejse siden da. Den ene af tre grundlæggere, Fie Hetting, er med købet også blevet en del af Flügger og vil fortsætte den daglige ledelse af DETALE CPH.

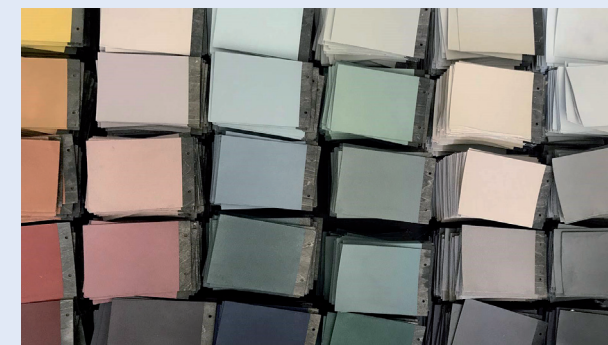
”Vi er glade for, at DETALE CPH er blevet en del af Flügger-familien, da DETALEs produktportefølje passer godt ind i vores eksisterende sortiment. På få år er det lykkedes DETALE CPH at få skabt et godt brand, som er rettet mod private kunder, og vi ser frem til at udvikle brandet yderligere de kommende år,” siger Jimmi Mortensen, CEO for Flügger group A/S.

### Om DETALE CPH

- Navnet DETALE er en kombination af DETAIL (engelsk for detalje) og TALE (engelsk for fortælling), og signalerer ønsket om at skabe produkter med øje for detaljerne
- DETALE CPH sælger tre serier: KC14, KABRIC og STONE

Det nye produkt KABRIC blev vist på dette års Milan Design Week. I de smukke stande af Anour, Brdr. Krüger og Massimo Copenhagen var vægge blevet lavet i farven Hazel.

- Den indfarvede spartel KC14 Classic og Raw fås i 37 farver
- Spartlerne i STONE-serien er en cement-baseret indfarvet spartel med en special overfladebehandling, og den fås i 16 farver
- DETALE CPH har senest lanceret et nyt produkt under navnet KABRIC, som kan påføres med både pensel, rulle og spartel
- Virksomheden blev grundlagt i 2014
- Flügger har pr. 30. juni 2019 købt 100% af anparterne i Detale CPH ApS. Opkøbet påvirker ikke koncernens omsætning eller resultat væsentligt





# Aktionærforhold

Det er Flügger group A/S' politik - under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur - at udbetale et relativt højt udbytte i relation til børskursen og den aktuelle markedsrente. For regnskabsåret 2018/19 blev der den 13. august 2019 udbetalt udbytte på 10 DKK pr. 20 DKK aktie. Udbyttet var lavere end året før, da selskabet forventer at skulle investere kapital i både organisk og akkvisitiv vækst.

## Aktiekapitalen og ejerstrukturen

Aktiekapitalen er opdelt i A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og B-aktier med 1 stemme pr. aktie. Det er alene selskabets B-aktier, som er børsnoterede på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles til Head of Communication, Ulla Matthiesen på +45 40 64 75 87 eller på mail [ulma@flugger.com](mailto:ulma@flugger.com). Vi henviser desuden til koncernens interessant og IR-politik på [www.flugger.com/investor](http://www.flugger.com/investor).

**Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger-aktien sidste 12 måneder**



— Flügger-kursen i de sidste 12 måneder

■ Den månedlige omsætning af Flügger-aktien i mio. DKK til kursværdi de sidste 12 måneder

Kilde: Nasdaq Copenhagen

	Helår 2018/19	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20
<b>Aktiedata ultimo</b>			
Udestående aktier a 20 DKK, 1.000 stk.	2.887	2.884	2.887
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	11,2	17,7	17,2
Udvandet resultat pr. aktie, DKK (EPS, gns.)	11,2	17,7	17,2
Indre værdi pr. aktie, DKK	257,1	282,3	274,0
Foreslået udbytte pr. aktie a 20 DKK	10	-	-
<hr/>			
Flügger aktiekurs	300	380	306
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	26,9	21,4	17,8
Kurs / indre værdi, (K/I)	1,2	1,4	1,1
Flügger børsværdi, mio. DKK	900	1.141	919
OMX PI index	924	932	906

## Definitioner

### Udestående aktier

Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning anvendes ved beregning af aktiedata

### Selskabets børsværdi

Antal udestående aktier (inkl. A-aktier) x aktiekursen

### Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat fordelt på udestående aktier

### Indre værdi pr. aktie

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2019 til 31. juli 2019 for Flügger group A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens udvikling, aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2019 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 til 31. juli 2019.

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

Rødovre, d. 9. september 2019

## Bestyrelse:

Carl F. S. Trock, formand

Michael Mortensen, næstformand

Charlotte Strand

Mie Krog

Tomas Larsen

Berit List Lassen

## Direktion:

Jimmi Mortensen, CEO

Poul Erik Stockfleth, CFO

Michael Larsen, COO

Ulf Schnack, CDO

# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser

Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	12
Balance .....	13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	15

## Noter

1 Anvendt regnskabspraksis .....	16
2 IFRS16 påvirkning .....	16
3 Segmentoplysninger .....	17
4 Forpligtelser .....	17
5 Køb af virksomhed .....	17



## Resultatopgørelse

	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20
Nettoomsætning	538,0	513,7
Produktionsomkostninger	- 228,9	- 219,9
Bruttoresultat	309,1	293,8
Salgs- og distributionsomkostninger	- 204,7	- 185,8
Administrationsomkostninger	- 43,4	- 45,7
Andre driftsindtægter	0,5	4,1
Primært driftsresultat	61,5	66,4
Finansielle indtægter	5,6	6,7
Finansielle omkostninger	- 3,6	- 9,2
Resultat før skat	63,5	63,9
Skat	- 12,3	- 14,3
Periodens resultat	51,2	49,6
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie a 20 DKK	17,7	17,2
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	17,7	17,2

## Totalindkomstopgørelse

	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20
Periodens resultat	51,2	49,6
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:		
Værdiregulering terminskontrakter	-0,1	0,3
Kursregulering, døre m.v.	1,7	- 1,1
Anden totalindkomst i alt	1,6	- 0,8
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,2
Totalindkomst i alt	52,8	49,0

Kvartalstal er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier.

# Balance

	30.04.2019	31.07.2018	31.07.2019
Aktiver			
Patenter, licenser & software	25,3	31,7	26,0
Goodwill	70,2	71,3	74,7
Forudbetalinger immaterielle aktiver	5,6	3,6	6,2
Immaterielle aktiver	101,1	106,6	106,9
Grunde og bygninger	134,6	141,8	132,9
Tekniske anlæg og maskiner	37,3	37,7	35,2
Andet driftsmateriel	40,1	48,4	37,0
Leasingaktiver	-	-	352,9
Anlæg under udførelse	3,4	5,3	7,2
Materielle aktiver	215,4	233,2	565,2
Udskudt skatteaktiv	4,6	7,7	4,6
Langfristede aktiver	321,1	347,5	676,7
Varebeholdninger	324,4	321,7	313,7
Tilgodehavender	293,0	292,0	287,1
Værdipapirer	0,7	0,2	0,1
Likvide beholdninger	156,2	216,3	208,2
Kortfristede aktiver	774,3	830,2	809,1
Sum af aktiver	1.095,4	1.177,7	1.485,8

	30.04.2019	31.07.2018	31.07.2019
Passiver			
Selskabskapital	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursregulering	- 88,3	- 77,8	-89,2
Reserve for sikringstransaktioner	- 0,2	-0,1	-0,1
Overført resultat	740,7	787,1	790,4
Foreslået udbytte	30,0	45,0	30,0
Egenkapital	742,2	814,2	791,1
Udskudt skat	7,4	16,5	7,4
Leasingforpligtelse	-	-	287,6
Anden gæld	-	-	3,0
Langfristede forpligtelser	7,4	16,5	298,0
Leasingforpligtelse	-	-	67,2
Bankgæld	12,0	0,2	1,3
Leverandører	150,8	129,7	120,6
Selskabsskat	14,0	23,5	22,1
Anden gæld	168,9	193,6	185,4
Periodeafgrænsningsposter	0,1	-	0,1
Kortfristede forpligtelser	345,8	347,0	396,7
Sum af passiver	1.095,4	1.177,7	1.485,8

# Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valuta- kursreguleringer	Reserve for sikrings- Transaktioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	60,0	- 79,5	-	734,5	45,0	760,0
Periodens resultat	-	-	-	51,2	-	51,2
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	- 0,1	-	-	- 0,1
Kursregulering, døtre m.v.	-	1,7	-	-	-	1,7
<b>Anden total indkomst</b>	-	1,7	- 0,1	-	-	1,6
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	1,7	- 0,1	51,2	-	52,8
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	-	-	-
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	1,4	-	1,4
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	-	-	-	1,4	-	1,4
<b>Egenkapital 31. juli 2018</b>	60,0	-77,8	-0,1	787,1	45,0	814,2
<b>Egenkapital 30. april 2019</b>	60,0	- 88,3	- 0,2	740,7	30,0	742,2
Periodens resultat	-	-	-	49,6	-	49,6
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	0,1	-	-	0,1
Kursregulering, døtre m.v.	-	-1,1	-	-	-	-1,1
<b>Anden total indkomst</b>	-	-1,1	0,1	-	-	-1,0
Skat af anden total indkomst	-	0,2	-	-	-	0,2
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	- 0,9	0,1	49,6	-	48,8
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	-	-	-
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	0,1	-	0,1
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	-	-	-	0,1	-	0,1
<b>Egenkapital 31. juli 2019</b>	60,0	- 89,2	- 0,1	790,4	30,0	791,1

# Pengestrømsopgørelse

	Helår 2018/19	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2019/20
Primært driftsresultat	40,7	61,5	66,4
Af- og nedskrivninger	47,5	12,3	31,9
Andre ikke-kontante poster	-9,1	1,9	1,3
Ændring i tilgodehavender	-4,7	1,5	4,6
Ændring i varebeholdninger	3,5	12,0	9,9
Ændring i leverandørgæld	-36,2	-59,6	-29,9
Ændring i anden driftsafledt gæld	17,5	39,7	19,9
<b>Pengestrøm fra drift før finans og skat</b>	<b>59,2</b>	<b>69,3</b>	<b>104,1</b>
Finansielle indtægter	3,2	0,9	2,8
Finansielle omkostninger	-1,8	-0,1	-5,8
<b>Pengestrømme fra drift før betalt skat</b>	<b>60,6</b>	<b>70,1</b>	<b>101,1</b>
Betalt skat	-9,2	-5,6	-3,8
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>51,4</b>	<b>64,5</b>	<b>97,3</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6,2	-0,9	-8,7
Køb af materielle anlægsaktiver	-15,6	-4,0	-5,2
Salg af anlægsaktiver	6,7	6,1	0,3
Køb af virksomhed	-	-	-0,8
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-15,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-14,4</b>
<b>Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat</b>	<b>36,3</b>	<b>65,7</b>	<b>82,9</b>
Ændring af bank- og prioritetsgæld	9,0	-2,9	-10,7
Betalte leasingomkostninger	-	-	-19,6
Betalt udbytte	-43,3	-	-
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>	<b>-34,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-30,3</b>
Årets pengestrømme	2,0	62,8	52,6
Kursregulering af likvide beholdninger primo	-1,9	-2,6	-0,6
Likvide beholdninger primo	156,1	156,1	156,2
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>156,2</b>	<b>216,3</b>	<b>208,2</b>

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

# Noter

## Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelse af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger – faktiske resultater kan afvige fra disse skøn, som ligeledes blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten 2018/19, som på side 45-48 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er ændret i forhold til seneste årsrapport idet IFRS 16 er implementeret, se herunder for yderligere beskrivelse.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

## Note 2. IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. maj 2019 indregnet leasing aktiver for 361,5 mio. DKK. Leasingaktiver består af bygninger og biler.

Mio. DKK	
Operationel leasingforpligtelse pr. 30. april 2019 (IAS17)	261,0
Leasingforpligtelser med lav værdi	-34,5
Leasingforpligtelser til forventet udløb*	135,0
<b>Leasingforpligtelse indregnet pr. 1 maj. 2019 (IFRS 16)</b>	<b>361,5</b>

\*Leasingforpligtelser er opgjort ud fra forventet brugsperiode.

## IFRS 16: "Leasing"

Den nye standard om regnskabsmæssig behandling af leasing som trådte i kraft 1. januar 2019, har Flugger implementeret fra regnskabsåret 2019/20 med start 1. maj 2019.

Standarden betyder, at alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Der gælder en undtagelse for aktiver med lav værdi og kort leasingperiode (leasingperiode under 1 år), som ikke behøver at blive indregnet.

Koncernen har fra 1. maj 2019 implementeret standarden ved at anvende de lempeligere overgangsbestemmelser, som betyder, at sammenligningstal ikke bliver tilpasset.

Koncernens aktiverede leasingaftaler består af lejekontrakter vedr. bygninger og biler. Leasingaktiver og leasinggæld er præsenteret separat i balancen. Leasingaktiver afskrives linært over den forventede leasingperiode. Koncernen har anvendt efterrationalisering ved vurderingen af forlængelsesoptioner ved fastlæggelsen af visse leasingaftalers forventede løbetid/brugstid. Leasing aktiver med lav værdi er ikke medtaget.

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

For specifikation af IFRS 16 påvirkning, se side 6 samt note 2.



### Note 3. Segmentoplysninger

Flügger group A/S styrer virksomheden efter 2 segmenter, som er defineret af direktionen.

Segment 1 er Flügger basisforretning, som primært afsætter Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder tæt med koncernen.

Segment 2 er en salgsorganisation, som afsætter ikke Flügger brandede produkter, herunder private labels, til andre fritstående distributionskanaler.

1. kvartal Mio. DKK	Segment 1 Salg eksternt			Segment 2 Salg eksternt			Koncern Salg eksternt		
	2018/19	2019/20	ændring	2018/19	2019/20	ændring	2018/19	2019/20	ændring
Salg Danmark*	157,2	148,3	-6%	51,1	45,2	-12%	208,3	193,5	-7%
Salg Sverige	142,7	138,2	-3%	25,3	23,5	-7%	168,0	161,7	-4%
Salg Norge	74,9	68,0	-9%	3,4	2,8	-19%	78,3	70,8	-10%
Salg Polen	51,5	55,0	7%	-	-	-	51,5	55,0	7%
Salg andre lande	31,9	32,7	2%	-	-	-	31,9	32,7	2%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>458,2</b>	<b>442,2</b>	<b>-3%</b>	<b>79,8</b>	<b>71,5</b>	<b>-10%</b>	<b>538,0</b>	<b>513,7</b>	<b>-5%</b>
EBIT	64,8	73,4	13%	-3,3	-7,0	112%	61,5	66,4	8%

\*Inkl. Island, Grønland og Færøerne.  
Nettoomsætningen er salg af varer.

### Note 4. Forpligtelser

Der er i perioden 1/5-31/7-2019 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver som følger:

6,9 Mio. DKK med forfald januar 2020

6,2 Mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden januar 2020 til januar 2021

Total forpligtelse 13,1 mio. DKK vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Kolding.

### Note 5. Køb af virksomhed

Købet af Detale CPH Aps som omtalt i årsrapporten, er effektueret pr. 30. juni 2019. Opkøbet har ikke påvirket koncernens omsætning eller resultat væsentligt.

Den samlede købesum udgør 8 mio. DKK, hvoraf 5 mio. DKK er betalt kontant samt en earn-out på 3 mio. DKK.

Købet vurderes uvæsentligt, hvorfor der ikke gives yderligere specifikationer.



**Flügger**