

Flügger

Delårsrapport 1.-3. kvartal 2019/20



Indhold

Finanskalender	2
Nøgletal	2
Højdepunkter	3
Kære aktionær	3
Hovedtal	4
Regnskabsberetning	5
Kvartalsudvikling	8
Indblik	9
Aktionærforhold	10
Ledelsespåtegning	11
Koncernregnskab	12

Udtalelser om forventninger til fremtiden

De angivne forventninger til koncernens fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, som kan medføre, at den fremtidige udvikling afviger fra det forventede. Disse fremadrettede udsagn er ikke garantier for den fremtidige udvikling. De realiserede resultater vil muligvis afvige væsentligt fra dem, der var udtrykt i de fremadrettede udsagn.

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.-3. kvartal 2019/20

1. maj 2019 - 31. januar 2020

Omsætning mio. DKK

1.373

2018/19: 1.377 mio. DKK

Bruttomargin %

53,6

2018/19: 53,9 %

Justeret EBIT mio. DKK

79

2018/19: 44 mio. DKK

Justeret EBIT-margin %

5,7

2018/19: 3,2 %

EBIT mio. DKK

58

2018/19: 30 mio. DKK

EBIT-margin %

4,2

2018/19: 2,2 %

Antal egne butikker

259

2018/19: 284

Antal franchisebutikker

146

2018/19: 151

Højdepunkter

- Omsætningen i 3. kvartal blev 385 mio. DKK mod 364 mio. DKK i samme periode året før, svarende til en vækst på 6%. Den positive udvikling kom primært fra Polen, hvor omsætningen steg med 56%, blandt andet påvirket af købet af Unicell og 7% vækst i omsætningen i Danmark. Sverige og Norge oplevede negativ vækst på hhv. -7% og -10%, blandt andet påvirket af valutakurserne. Skandinavien, men specielt Norge og Sverige, var desuden påvirket af en reduktion i antallet af butikker, svarende til 14% sammenlignet med året før.
- Omsætningen i 1.-3. kvartal af regnskabsåret blev 1.373 mio. DKK, dvs. på niveau med foregående års 1.377 mio. DKK. Salget var positivt påvirket af opkøbet af aktiviteterne i Polen samt Eksport, mens omsætningen i Skandinavien var vigende primært på grund af et lavere salg af udendørsprodukter i regnskabsårets første to kvartaler.
- Koncernens indtjening har udviklet sig positivt i 3. kvartal, hvor EBIT steg med 15 mio. DKK sammenlignet med året før. Indtjeningen i 3. kvartal er dog traditionelt set negativ grundet lavsæson.
- Indtjeningen i 1.-3. kvartal steg fra 30 mio. DKK til 58 mio. DKK, og blev dermed stort set fordoblet. Stigningen er positivt påvirket af koncernens effektiviseringsprogram, mens et lavere salg af udendørsdeling i regnskabsårets første kvartal påvirkede indtjeningen negativt.
- Den 25. november 2019 købte Flügger 60% af aktierne i malingproducenten Unicell Poland Sp. z o.o., som de sidste måneder af 3. kvartal har bidraget til en positiv udvikling i omsætningen på det polske marked. Aktiviteten er indregnet 100% i koncernregnskabet fra overtagelsesdagen og påvirkede således regnskabet med cirka 2 måneders aktivitet. Opkøbet af Unicell påvirkede EBIT negativt med knap 5 mio. DKK, relateret til transaktionsomkostninger.
- Koncernen har implementeret IFRS 16 ved regnskabsårets opstart 1. maj 2019. IFRS 16 er implementeret efter lempelsesreglen, hvor sammenligningstal ikke er tilrettet. Den finansielle påvirkning af IFRS 16 er specificeret på side 7.

Forventninger til regnskabsåret 2019/20

Koncernens forventninger til regnskabsåret 2019/20 er forbundet med betydelig usikkerhed, som følge af den aktuelle markedssituation, der er kraftigt påvirket af COVID-19. Udgangspunktet er de forventninger, som koncernen offentliggjorde i halvårsrapporten 2019/20:

- Flad omsætningsudvikling på de skandinaviske markeder, der er influeret af et konsolideret eget butiksnät
- På øvrige markeder, herunder Polen, forventes positive vækstrater
- Købet af Unicell forventes at bidrage med cirka 50 mio. DKK til omsætningen i 2019/20
- EBIT-margin i niveauet 4%

Der er en række faktorer, som kan få betydelig indflydelse på årets resultat for 2019/20. Herunder lovgivningen om lukning af butikker i Kina, udbredt sygdom blandt personale samt udfordringer med at opretholde distributionen på tværs af landegrænser. Vi henviser til beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer på side 7.

Strategiske mål for 2020/21 suspenderes

Koncernens tidligere udmeldte strategiske mål om en omsætning på mindst 2 mia. DKK med en EBIT-margin på mindst 6% i 2020/21 er intakt, men suspenderes indtil det fulde omfang af COVID-19 er afdækket.

Jimmi Mortensen, CEO

Kære aktionær



"I årets første ni måneder leverer vi tæt på en fordobling af vores indtjening, som stiger fra 30 mio. DKK til 58 mio. DKK og fastholder omsætningen på niveau med samme periode året før. Det tilfredsstillende resultat er et udtryk for, at vores fokus på at nedbringe omkostninger gennem effektiviseringsprogrammet virker.

Siden lanceringen af programmet har vi stabiliseret vores forretning, skabt et profitabelt butiksnät og styrket vores finansielle beredskab. Vi har lanceret digitale og tidsbesparende løsninger til de professionelle malere, herunder nethandel, direkte leverancer, proff-centre, online bestilling etc., som på sigt vil blive en større del af vores forretning.

Vi går ind i den afsluttende fase af effektiviseringsprogrammet, og fortsætter med at styrke vores franchisenätværk i Norden ved at konvertere udvalgte egne butikker til franchise samt etablere nye. Væksten udenfor Norden vil primært komme fra blandingsvækst i Øst- & Centraleuropa, og vi fortsætter med aktivt at evaluere disse markeder for mulige opkøbssemner med et godt strategisk match til Flügger.

Den aktuelle markedssituation er i høj grad påvirket af COVID-19 og regeringers tiltag for at indæmme og afbøde pandemien. Flügger har ikke været påvirket af effekterne af COVID-19 i det aflagte 3. kvartal, da den midlertidige lukning af vores butikker i Kina først blev effektueret i februar. Vi er dog akut bevidste om, at situationen udvikler sig dag for dag for både befolkning og virksomheder, og at COVID-19 kommer til at indvirke på resten af regnskabsåret. Vores butiksnät, produktion og administration kan risikere delvis eller hel nedlukning, som følge af udbredt sygdom blandt medarbejdere eller lovgivningsmæssige tiltag. Vi ser os ikke i stand til på nuværende tidspunkt at vurdere omfanget af de langsigtede påvirkninger af vores forretning, men følger udviklingen tæt"

Hovedtal

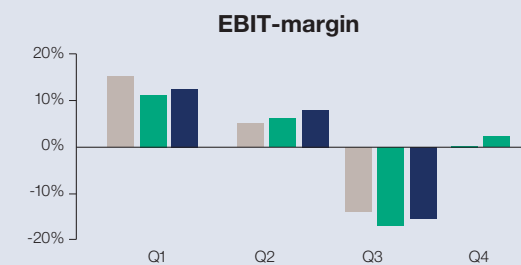
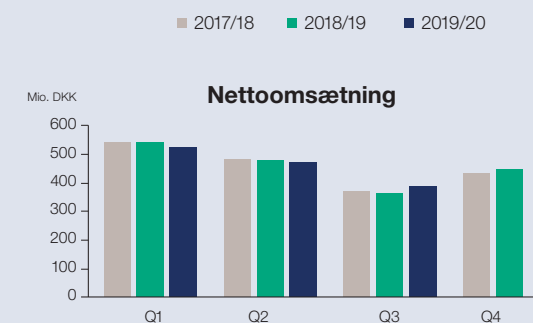
Flügger koncern, mio. DKK	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Resultatopgørelse					
Nettomsætning	1.823,5	363,8	384,9	1.377,2	1.372,6
Bruttoresultat	992,4	176,0	185,1	743,2	736,1
EBITDA	88,3	-50,1	-13,5	66,0	153,8
Justeret EBIT	65,9	-55,7	-36,6	43,7	78,7
EBIT	40,7	-61,6	-46,7	29,8	58,0
Finans netto	0,7	-	-0,9	2,8	-7,1
Resultat før skat	41,4	-61,7	-47,6	32,6	50,9
Periodens resultat	32,2	-50,8	-38,7	23,5	38,6
Balance					
Balancesum ultimo	1.095,4	1.049,3	1.544,7	1.049,3	1.544,7
Egenkapital ultimo	742,2	740,0	780,6	740,0	780,6
Netto rentebærende gæld (-) /likvider (+)	144,9	171,3	41,5	171,3	41,5
Arbejdskapital	271,6	253,9	241,2	253,9	241,2
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	59,2	-13,7	-1,5	91,0	190,1
Pengestrøm fra drift	51,4	-25,7	-9,9	72,3	169,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-15,1	-4,9	-114,6	-8,3	-146,9
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-34,3	-	-6,8	-46,3	-85,1
Investeringer i materielle aktiver	15,6	4,3	25,8	10,8	45,1
Nøgletal*					
Bruttomargin %	54,4	48,4	48,1	53,9	53,6
EBITDA-margin %	4,8	-13,8	-3,5	4,8	11,2
EBIT-margin %	2,2	-16,9	-12,1	2,2	4,2
Egenkapitalforrentning %	4,3	-6,8	-5,1	3,1	5,1
Egenkapitalandel %	67,8	70,5	50,5	70,5	50,5
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.481	1.478	1.601	1.489	1.634

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

Definitioner

Bruttomargin, %	EBITDA-margin, %	EBIT-margin, %	Justeret EBIT	Egenkapitalforrentning, %	Egenkapitalandel, %
Bruttoresultat i procent af nettomsætningen	Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettomsætningen	Primært driftsresultat i procent af nettomsætningen	EBIT reguleret for engangsposter relateret til omstruktureringer og køb/salg af aktivitet.	Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital	Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

* Nøgletal er udregnet efter Dansk Finansanalytikeres anbefalinger.



Regnskabsberetning

Salgsudviklingen

Koncernens omsætning i 3. kvartal blev 385 mio. DKK mod 364 mio. DKK i samme periode året før, svarende til +6%. Resultatet er blandt andet drevet af opkøbet af Unicell samt 13% organisk vækst i Polen. I regnskabsårets første 9 måneder blev omsætningen 1.373 mio. DKK mod 1.377 mio. DKK i samme periode året før.

I Danmark inkl. Island, Grønland og Færøerne steg omsætningen i regnskabsårets 3. kvartal, drevet af generelle prisstigninger og øget markedsføring. Omsætningen i årets første 9 måneder blev 507 mio. DKK mod 517 mio. DKK i samme periode året før – svarende til -2%. Med udgangen af 3. kvartal var antallet af egne butikker 66 mod 74 året før og antallet af franchisebutikker 90 mod 93 året før.

I Sverige blev omsætningen i 3. kvartal -7%, påvirket af valuta og en reduktion i antallet af egne butikker på 13%. Omsætningen i årets første 9 måneder blev 416 mio. DKK mod 433 mio. DKK i samme periode året før, svarende til -4%. Med udgangen af 3. kvartal var antallet af egne butikker 69 mod 79 året før, og antallet af franchisebutikker 44 mod 51 året før.

I Norge blev omsætningen i 3. kvartal -10%, påvirket af valuta og en reduktion i antallet af egne butikker på 23%. Omsætningen i årets første 9 måneder blev 179 mio. DKK mod 196 mio. DKK i

samme periode året før, svarende til -9%. Med udgangen af 3. kvartal var antallet af egne butikker 34 mod 44 året før og antallet af franchisebutikker 12 mod 7 året før.

I Polen blev omsætningen i 3. kvartal +56 mio. DKK. Udviklingen er drevet af opkøbet af Unciell og en organisk vækst på 13%. Omsætningen i årets første 9 måneder blev 184 mio. DKK mod 150 mio. DKK i samme periode året før, svarende til en vækst på 23%. Med udgangen af 3. kvartal var antallet af egne butikker 56 mod 57 året før. På det polske marked har koncernen ingen franchisebutikker.

Salg til andre lande inkl. Kina blev i regnskabsårets første 9 måneder 87 mio. DKK mod 82 mio. DKK i samme periode året før, svarende til en vækst på 6%.

Koncernen har valgt en segmentopdeling, hvor Segment 1 er Flügger-brandede produkter, og Segment 2 er private label m.m. Som det fremgår af segmentoplysninger i regnskabsnote 3 faldt omsætningen i regnskabsårets første 9 måneder med 1% i Segment 1 og steg med 5% i Segment 2.

Salgsudvikling	Helår	3. kvartal		Nominel	Organisk	1.-3. kvartal		Nominel	Organisk
Mio. DKK	2018/19	2018/19	2019/20	vækst	vækst**	2018/19	2019/20	vækst	vækst**
Salg Danmark*	682,1	127,3	136,0	7%	6%	517,1	507,2	-2%	-2%
Salg Sverige	573,0	117,8	109,2	-7%	-5%	432,7	416,0	-4%	-1%
Salg Norge	257,0	50,4	45,2	-10%	-7%	195,5	178,5	-9%	-6%
Salg Polen	202,5	45,5	71,1	56%	13%	150,1	184,0	23%	10%
Salg andre lande	108,9	22,8	23,4	2%	3%	81,8	86,9	6%	7%
Nettoomsætning	1.823,5	363,8	384,9	6%	1%	1.377,2	1.372,6	0%	-1%

*Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

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

Effektiviseringsprogram

Flügger iværksatte i efteråret 2018 et effektiviseringsprogram, som omfatter administration, produktrecepter, butiksnet samt direkte og indirekte indkøb. I forbindelse med programmet afholdes en række engangsomkostninger til fratrædelsesgodtgørelse til opsagte medarbejdere, tomgangshusleje, konsulenter, virksomhedsopkøb og produktionsomlægninger.

Initiativerne i tredje kvartal 2019/20 blev gennemført som forventet og påvirkede indtjeningen positivt med skønnet 16 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 cirka 60 mio. DKK årligt. Programmet udvikler sig som planlagt og ændrer ikke på den udmeldte guidance.

Effektiviseringsprogrammets påvirkning på EBIT

Mio. DKK	3. kvrt. 2019/20	1.-3. kvrt. 2019/20
Administration	3	9
Recepter	5	11
Butikker	2	6
Indkøb	6	16
Total	16	42

Engangsomkostninger

I tilknytning til de strategiske tiltag afholdes en række engangsomkostninger.

Mio. DKK	3. kvrt. 2019/20	1.-3. kvrt. 2019/20
Fabrikstilpasning	1	4
Butikker, adm.	4	11
Virksomhedsopkøb	5	6
I alt.	10	21

Regnskabsberetning

Omkostnings- og resultatudvikling

Bruttoresultat for 3. kvartal 2019/20 blev 185 mio. DKK mod 176 mio. DKK året før, svarende til 5%, primært drevet af opkøbet af Unicell. Regnskabsårets første 9 måneder gav et bruttoresultat på 736 mio. DKK mod 743 mio. DKK året før, svarende til -1%, påvirket af miksfor skydning og valuta.

Salgs- og distributionsomkostningerne i 3. kvartal blev 183 mio. DKK mod 193 mio. DKK. I regnskabsårets første 9 måneder blev omkostningerne 547 mio. DKK mod 577 mio. DKK. Året før, svarende til en besparelse på 30 mio. DKK. Det er primært besparelser fra butikker lukket tidligere på året og effektiviseringer i salgsorganisationen, der bidrog til faldet i omkostninger.

Administrationsomkostningerne blev 43 mio. DKK mod 45 mio. DKK året før i regnskabsårets 3. kvartal, svarende til en besparelse på 2 mio. DKK. I regnskabsårets første 9 måneder blev administrationsomkostningerne 130 mio. DKK mod 138 mio. DKK året før, svarende til en besparelse på 8 mio. DKK. Andre driftsindtægter/omkostninger i regnskabsårets første 9 måneder belastede koncernen med 2 mio. DKK mod en indtægt i samme periode året før på 1 mio. DKK. Det er især omkostninger i forbindelse med købet af Unicell i Polen, som har belastet omkostningerne.

Omkostnings- og resultatudvikling Mio. DKK	Helår 2018/19	3. kvartal		Ændring %	1.-3. kvartal		Ændring %
		2018/19	2019/20		2018/19	2019/20	
Bruttoresultat	992,4	176,0	185,1	5%	743,2	736,1	-1%
Salgs- og distributionsomkostninger	-766,5	-193,1	-182,8	-5%	-577,2	-546,6	-5%
Administrationsomkostninger	-179,2	-45,0	-43,1	-4%	-137,6	-129,6	-6%
Andre driftsindtægter / -omkostninger	-6,0	0,4	-5,9	-	1,4	-1,9	-
Justeret EBIT	65,9	-55,7	-36,6	-34%	43,6	78,8	81%
Særlige poster / engangsposter	-25,2	-5,9	-10,1	-71%	-13,8	-20,8	-51%
EBIT	40,7	-61,6	-46,7	-24%	29,8	58,0	95%

Samlet medførte bruttoresultat og medgåede omkostninger at koncernens primære driftsresultat blev 58 mio. DKK mod 30 mio. DKK året før, svarende til en forbedring på 95%.

Finans netto blev i regnskabsårets første 9 måneder negativ med 7 mio. DKK mod et positivt bidrag året før på 3 mio. DKK. Udviklingen er primært drevet af valutakurssikring samt renteomkostninger fra leasing, der fra indeværende år klassificeres som renter.

Trods den negative effekt fra finans netto har koncernen i regnskabsårets første 9 måneder haft en indtægt før skat på 51 mio. DKK mod 33 mio. DKK året før og et resultat efter skat på 39 mio. DKK mod 24 mio. DKK året før.

Periodens totalindkomst efter reguleringer til ultimokurser blev 37 mio. DKK mod 21 mio. DKK året før.

Reduktionen i antal butikker på koncernbasis har givet væsentlige besparelser men tillige medført en række engangsomkostninger til tomgangshusleje, fratrædelsesgodtgørelser mm.

Balance

Koncernens aktiver og forpligtelser er væsentligt påvirket af anvendelsen af IFRS 16 Leasing, se specifikation til højre samt note 2. Herudover blev balancen påvirket af købet af Unicell. Der henvises til note 5 for specifikation af Unicells åbningsbalance og påvirkning.

Koncernens arbejdskapital faldt med 13 mio. DKK i forhold til samme periode sidste år. Reguleret for indregningen af Unicell var faldet på 37 mio. DKK, positivt påvirket af reducerede varelagre og negativt påvirket af faldende leverandørgæld.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrøm fra driften var i tredje kvartal 2019/20 på -2 mio. DKK mod -14 mio. DKK året før. Forbedringen skyldes dels 22 mio. DKK, som relaterede sig til ændret regnskabspraksis for leasing samt driftsresultat, der var godt 15 mio. DKK forbedret, men reduceret af stigninger i udviklingen i arbejdskapital på 25 mio. DKK. Målt i forhold til 2. kvartal. For de første ni måneder af 2019/20 var pengestrømmen fra driften forbedret med 99 mio. DKK, hvor 65 mio. DKK henføres til ændret regnskabspraksis for leasing, 6 mio. DKK vedrørte forbedringer i arbejdskapitalen, og 28 mio. DKK vedrørte forbedret driftsresultat.

Butikksnet		3. kvartal		Ændring	
		2018/19	2019/20	antal	%
Sverige	Egne	79	69	-10	-13%
	Franchise	51	44	-7	-14%
Norge	Egne	44	34	-10	-23%
	Franchise	7	12	5	71%
Danmark*	Egne	74	66	-8	-11%
	Franchise	93	90	-3	-3%
Polen	Egne	57	56	-1	-2%
Kina	Egne	30	34	4	13%
Flügger Group	Egne	284	259	-25	-9%
	Franchise	151	146	-5	-3%

* inkl. Island, Grønland og Færøerne.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten blev påvirket af dels spartelfabrikken i Sverige og dels modernisering af malingproduktionen i Danmark, som samlet drev køb af materielle anlægsaktiver til 26 mio. DKK i kvartalet og 45 mio. DKK år til dato. Endvidere blev der investeret i opbygningen af e-commerce platform samt digitalisering af støttesystemer, hvilket var den væsentligste årsag til at køb af immaterielle anlægsaktiver udgjorde 3 mio. DKK i kvartalet og 16 mio. DKK for år til dato. Endelig påvirkede købet af Unicell investeringsaktiviteten med 86 mio. DKK i kvartalet og år til dato.

Netto rentebærende likviditet var 93 mio. DKK mod 171 mio. DKK året før, påvirket af ovenstående investeringsaktivitet

Risici og usikkerhedsfaktorer

Den aktuelle markedssituation er i høj grad påvirket af forsøget på at inddæmme COVID-19. Koncernen har i det aflagte 3. kvartal ikke været påvirket af effekterne fra COVID-19, men følgende forhold vil påvirke den resterende del af regnskabsåret:

- I Kina har hele administrationen og butiksnettet været lukket ned grundet karantæne fra starten af februar til medio marts. Størstedelen af butikkerne og hovedparten af administrationen er startet op igen, men aktivitetsniveauet er fortsat meget lavt. Der er derfor betydelig risiko behæftet med driften de kommende måneder, eftersom der fortsat er en række officielle restriktioner i samfundet.
- I Polen har myndighederne lukket offentlige institutioner og skoler, og pr. 14. marts 2020 indført midlertidigt forbud mod at holde butikker beliggende i butikcentre åbne. Forbuddet påvirker p.t. ikke Flüggers butikker i Polen, men der er usikkerhed om, hvorvidt forbuddet vil blive udvidet til alle øvrige butikker.

- I Danmark har regeringen d. 11. marts blandt andet meddelt, at offentlige institutioner og skoler lukkes midlertidigt. Den 13. marts er det endvidere meddelt, at grænserne lukkes midlertidigt i Danmark. På nuværende tidspunkt har det kun haft begrænsede konsekvenser for egne butikker.
- I Norge har regeringen den 14. marts meddelt at grænserne lukkes midlertidigt pr. 16. marts.
- I Sverige og Island er der endnu ikke indført tilsvarende restriktioner, som i Danmark, Norge og Polen, men risikoen for at dette sker er til stede.
- Det samlede butiksnæ, produktion og administration er under hele forløbet i risiko for hel eller delvis nedlukning som følge af væsentlig sygdom blandt medarbejdere. Flügger har på tværs af markeder indført de af Sundhedsstyrelsen anbefalede og krævede forholdsregler, herunder etablering af hjemmearbejdspladser i administration m.m., hvor det er muligt.

Sket efter udløb af 3. kvartal

Der er ikke indtruffet væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af tredje kvartal af regnskabsperioden, bortset fra de ovennævnte effekter af COVID-19.

IFRS 16

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 hovedsagligt lejemål og biler.

Finansiell påvirkning af IFRS 16 kan specificeres således:

Mio. DKK	3. kv. 1.-3- kv.	
	2019/20	2019/20
Resultatopgørelse		
EBITDA	22,0	65,3
EBIT	-0,8	0,4
Finansielle poster netto	-1,2	-6,2
Periodens resultat	-2,0	-5,8
Balance		
Anlægsaktiver	408,5	408,5
Langfristede forpligtelser	-330,6	-330,6
Kortfristede forpligtelser	-81,5	-81,5
Pengestrøm		
Pengestrøm fra drift før finans og skat	22,0	65,4
Pengestrøm vedr. finansielle poster	-1,2	-6,2
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-20,8	-59,2

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 markedsaktivitet. Gennem konsolidering af vores eget butiksnät samt øvrige initiativer i det igangsatte effektiviseringsprogram siges 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	181,5	127,3	164,9	193,5	177,7	136,0	-
Salg Sverige	168,0	147,0	117,8	140,2	161,7	145,0	109,2	-
Salg Norge	78,3	66,8	50,4	61,6	70,8	62,7	45,2	-
Salg Polen	51,5	53,0	45,5	52,5	55,0	57,8	71,1	-
Salg andre lande	31,9	27,1	22,8	27,1	32,7	30,8	23,4	-
Nettoomsætning	538,0	475,4	363,8	446,3	513,7	474,0	384,9	-
Bruttoresultat	309,0	257,5	176,0	249,8	293,8	257,2	185,1	-
EBITDA	73,8	42,2	-50,1	22,3	98,3	69,0	-13,5	-
Justeret EBIT	63,5	35,9	-55,7	22,2	70,6	44,7	-36,6	-
EBIT	61,5	29,9	-61,6	10,9	66,4	38,2	-46,7	-
Resultat før skat	63,5	30,7	-61,7	8,8	63,9	34,6	-47,6	-
Periodens resultat	51,2	23,0	-50,8	8,7	49,6	27,7	-38,7	-
Netto rentebærende gæld (-) / likvider (+)	216,3	199,8	171,3	144,9	207,0	222,7	41,5	-
Egenkapital	814,3	786,5	740,0	742,2	791,1	785,7	780,6	-
Ultimokurs 100 SEK	72,6	71,7	72,0	70,2	70,0	69,5	70,0	-
Ultimokurs 100 NOK	78,1	78,1	77,3	77,2	76,4	72,9	73,3	-
Ultimokurs 100 ISK	6,1	5,4	5,4	5,5	5,5	5,4	5,5	-
Ultimokurs 100 PLN	174,2	172,0	174,7	174,1	174,0	175,5	173,8	-
Ultimokurs 100 CNY	92,9	94,5	96,9	98,8	97,3	95,1	97,5	-

* inkl. Island, Grønland og Færøerne.



Franchisetager med vokseværk

Franchisebutikkerne, der udgør godt 1/3 af Flügger's butiksnæ, drives hovedsageligt af malermestre. De private kunder kan derfor få professionel vejledning og assistance til udførelse af selve maleroppgaven i tillæg til deres køb af materialer. Flügger har øget sit fokus på franchise og ønsker at udvide antallet af franchisebutikker i Norden. Vi søger derfor aktivt efter nye franchisetagere, og konverterer desuden relevante egne butikker til franchise.

Her kan du møde Jan Lillemose, der i løbet af 2019 har udvidet sin Flügger farver butiksportefølje, så den i dag tæller fire butikker. I begyndelsen af 2019 havde han én. Og står det til Jan, kan tallet blive højere endnu.

"Vi skal lige have sat flag ud – man skal jo kunne se, at vi har åbent", siger Jan Lillemose med et stort smil, mens han får sat cykelstativ, flag og en række havemøbler i farvestrålende farver ud foran butikken i Albertslund. Jan tager imod i sin Flügger farver butik på Roholmsvej i Albertslund, som han overtog i marts 2019 - og hvor både butik, baglokale og lager står nyrenoveret, nymalet og skarpt.

Fra 1 til 4 Flügger farver butikker

Jan har været malermester i 33 år, og for 12 år siden åbnede han en Flügger butik i Køge Nord, der også er hans hjemby. I løbet af 2019 har han udvidet sin butiksportefølje med yderligere tre butikker. Og står det til Jan, vil han gerne have yderligere et par butikker i sin fold.

Jan driver sine Flügger farver butikker sammen med sin hustru, og håndterer samtidig sit malerfirma, der består af tre fastansatte og to indlejede medarbejdere. Og Jan og hustruen sætter en ære i, at der altid er kaffe på kanden og tid til en snak om løst og fast.

Personlighed og faglighed i højsædet

For Jan handler det at drive en Flügger butik om meget mere end maling og pensler: "Vores arbejde i butikken handler om høj faglighed, men det er i den grad også relationsbåret, og

det er en fordel at være lokalkendt." Af samme grund har det i forbindelse med overtagelsen af de tre nye butikker været vigtigt for Jan at få faglært og lokalkendt personale bag disken. De medarbejdere, som udgør staben i Jans butikker, tæller derfor flere medarbejdere fra Flügger's egne butikker, som Jan har tilbudt ansættelse i forbindelse med konverteringen til franchise. "Det handler om at møde kunderne med et stort smil og at vinde deres tillid, og her er både den rette personlighed og en høj faglighed altafgørende," forklarer Jan.

Netop kontakten til de mange kunder driver Jan. På spørgsmålet om, hvad han ser som fordelene ved at være franchisetager hos Flügger, svarer han prompte: "Det er alle de mennesker, man møder, og at jeg kan hjælpe dem med deres problemer. Jeg elsker at stå i butik, og jeg føler da en vis stolthed, når de har været forbi butikken for at få råd og vejledning, og senere kommer tilbage med et billede af deres flotte resultat. Det er bare det bedste."



Jan Lillemose har været malermester i 33 år, og står i spidsen for fire Flügger farver butikker.

Det fysiske møde med kunderne er en vigtig del af Flügger's forretningsmodel. Stigende nethandel og hård konkurrence har de seneste år givet fysiske butikker svære kår. For at imødegå dette har Flügger de seneste par år konsolideret og tilpasset sit eget butiksnæ.

Fokus har været på at optimere tilgængeligheden overfor koncernens professionelle kunder – både i form af butiksplaceringer tæt på større indfaldsveje samt gode parkeringsforhold, men også i form af at tilbyde kunderne et tidssvarende, strømlinet og relevant sortiment. Flügger har desuden etableret større butikker, der fungerer som proff-centre, og forbedret udvalgte eksisterende butikker.

Ambitionen har været at lukke cirka 5% egne butikker årligt på vores hovedmarkeder. Sammenlignet med samme periode sidste år har Flügger ved udgangen af tredje kvartal 2019/20 reduceret antallet af egne butikker fra 284 til 259, svarende til 9% - heraf er 5 konverteret til franchisebutikker. Med konsolideringen af butiksnettet står Flügger nu med en tilpasset portefølje af egne butikker, og forventer således ikke markante reduktioner i antallet af butikker fremover.

Franchise har altid spillet en væsentlig rolle i Flügger. Flügger introducerede konceptet som en af de første i Danmark, da koncernen åbnede den første franchisebutik i 1975. I Polen, Island og Kina forhandles Flügger's produkter alene gennem egne butikker samt forhandlere. Flügger ønsker at øge fokus på franchise og udvide antallet af franchisebutikker i Norden - både i form af nye franchisetagere, der har lyst til at blive medlem af Flügger-familien, eller eksisterende franchisetagere, der har lyst til at føje flere butikker til deres portefølje.

Aktionærforhold

Flügger har lejlighedsvist anvendt overskudslikviditet til køb af egne aktier. De senere år har selskabet med en egenbeholdning på mere end 100.000 styk aktier været tilbageholdende med yderligere opkøb, idet likviditeten i aktien har været relativ lav.

Det er selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et relativt højt udbytte i relation til børskursen og den aktuelle markedsrente.

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 Baktier, som er børsnoterede på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Kommunikation med investorerne

Det er selskabets politik at sikre et højt og troværdigt informationsniveau, og vi deltager gerne i åben og aktiv dialog med investorer, analytikere og presse.

Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles til Head of Communication, Ulla Matthiesen på +45 40 64 75 87 eller på mail ulma@flugger.com.

Vi henviser desuden til koncernens interessent og IR-politik på www.flugger.com/investor

Aktiedata Ultimo*	Helår	3. kvartal		1.-3.kvartal	
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Udestående aktie á 20 DKK, 1.000 stk.	2.887	2.886	2.887	2.886	2.887
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	11,2	-17,6	-13,4	8,1	13,4
Udvandet resultat pr. aktie, DKK (EPS, gns.)	11,2	-17,6	-13,4	8,1	13,4
Indre værdi pr. aktie, DKK	257,1	256,4	270,4	256,4	270,4
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 DKK	10	-	-	-	-
Flügger aktiekurs	300	293	300	293	300
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	26,9	36,0	22,4	36,0	22,4
Kurs / indre værdi, (K/I)	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
Flügger børsværdi, mio. DKK	900	880	900	880	900
OMX PI index	924	843	1.056	843	1.056

Udestående aktier

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

Selskabets børsværdi

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

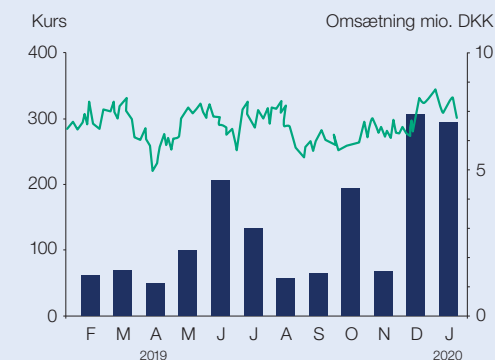
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat fordelt på udestående aktier

Indre værdi pr. aktie

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

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

Sammensætning af aktiekapitalen 31. januar 2020

Storaktionærer (>5%)	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	72,0
B-aktier	2.296.637	76,5	2.296.637	28,0
B-aktier i selskabet	112.738	3,8	-	-
I alt	3.000.000	100,0	8.202.887	100,0

Ejerstruktur 31. januar 2020

Storaktionærer (>5%)	aktier	%	stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
Karin Hamilton Jakobsen	167.374	5,6	167.374	2,0
Bo Hamilton	167.075	5,6	167.075	2,0
Thomas Hamilton	167.075	5,6	167.075	2,0
Ejendomsselskabet CASA A/S	300.590	10,0	300.590	3,6
Ulf og Sune Schnack*	1.358.231	45,3	6.673.856	80,3
I alt	2.310.414	77,0	7.626.039	91,7

*Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.358.231 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2019 til 31. januar 2020 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. januar 2020 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 til 31. januar 2020.

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. 19. marts 2020

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	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis	17
2 IFRS16 "Leasing"	17
3 Segmentoplysninger	18
4 Forpligtelser ved køb af materielle aktiver	18
5 Køb af virksomhed	19



Resultatopgørelse

	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Nettoomsætning	1.823,5	363,8	384,9	1.377,2	1.372,6
Produktionsomkostninger	-831,1	-187,8	-199,8	-634,0	-636,5
Bruttoresultat	992,4	176,0	185,1	743,2	736,1
Salgs- og distributionsomkostninger	-766,5	-193,1	-182,8	-577,2	-546,6
Administrationsomkostninger	-179,2	-45,0	-43,1	-137,6	-129,6
Andre driftsindtægter	2,9	0,6	1,2	1,6	5,7
Andre driftsomkostninger	-8,9	-0,1	-7,1	-0,2	-7,6
Primært driftsresultat	40,7	-61,6	-46,7	29,8	58,0
Finansielle indtægter	11,0	5,7	3,7	17,8	12,0
Finansielle omkostninger	-10,3	-5,8	-4,6	-15,0	-19,1
Resultat før skat	41,4	-61,7	-47,6	32,6	50,9
Skat	-9,2	10,9	8,9	-9,1	-12,3
Periodens resultat	32,2	-50,8	-38,7	23,5	38,6
Resultat fordeling					
Aktionær i Flügger group A/S andel	32,2	-50,8	-38,9	23,5	38,4
Minoritetsinteresser	-	-	0,2	-	0,2
Periodens resultat	32,2	-50,8	-38,7	23,5	38,6
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie a 20 DKK	11,2	-17,6	-13,4	8,1	13,4
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	11,2	-17,6	-13,4	8,1	13,4

Totalindkomstopgørelse

	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Årets resultat	32,2	-50,8	-38,7	23,5	38,6
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:					
Værdiregulering terminkontrakter	-0,3	-	0,1	0,2	0,3
Kursregulering, døtre m.v.	-8,9	4,2	3,0	-2,8	-2,5
Anden totalindkomst i alt	-9,2	4,2	3,1	-2,6	-2,2
Skat af anden totalindkomst	0,1	-	0,2	-	0,2
Totalindkomst i alt	23,1	-46,6	-35,4	20,9	36,6
Totalindkomst fordeling					
Aktionær i Flügger group A/S andel	23,1	-46,6	-35,6	20,9	36,4
Minoritetsinteresser	-	-	0,2	-	0,2
Totalindkomst i alt	23,1	-46,6	-35,4	20,9	36,6

Balance

Aktiver

	30.04.19	31.01.19	31.01.20
Goodwill	70,2	70,9	116,1
Andre immaterielle aktiver	25,3	27,5	50,6
Forudbetalinger immaterielle aktiver	5,6	4,0	10,7
Immaterielle aktiver	101,1	102,4	177,4
Grunde og bygninger	134,6	137,9	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	37,3	35,8	44,0
Andet driftsmateriel	40,1	42,4	31,2
Leasingaktiver	-	-	408,4
Anlæg under udførelse	3,4	5,2	46,9
Materielle aktiver	215,4	221,3	694,8
Udskudt skatteaktiv	4,6	7,7	4,6
Langfristede aktiver	321,1	331,4	876,8
Varebeholdninger	324,4	316,6	315,0
Tilgodehavender	293,0	230,0	260,1
Værdipapirer	0,7	0,1	0,1
Likvide beholdninger	156,2	171,2	92,7
Kortfristede aktiver	774,3	717,9	667,9
Sum af aktiver	1.095,4	1.049,3	1.544,7

Passiver

	30.04.19	31.01.19	31.01.20
Selskabskapital	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursregulering	-88,3	-82,5	-90,6
Reserve for sikringstransaktioner	-0,2	0,2	0,1
Overført resultat	740,7	762,3	780,9
Foreslået udbytte	30,0	-	-
Egenkapital	742,2	740,0	750,4
Minoritetsandel	-	-	30,2
Egenkapital	742,2	740,0	780,6
Udskudt skat	7,4	16,5	12,3
Leasingforpligtelse	-	-	330,6
Anden gæld	-	-	3,9
Langfristede forpligtelser	7,4	16,5	346,8
Leasingforpligtelse	-	-	81,5
Bankgæld	12,0	-	53,2
Leverandører	150,8	136,7	118,3
Selskabsskat	14,0	10,6	19,9
Anden gæld	168,9	145,4	139,7
Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1	4,7
Kortfristede forpligtelser	345,8	292,8	417,3
Sum af passiver	1.095,4	1.049,3	1.544,7

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valuta-kursreguleringer	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 30. april 2018	60,0	-79,5	-	734,5	45,0	760,0	-	760,0
Periodens resultat	-	-	-	23,5	-	23,5	-	23,5
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:								
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Kursregulering, døtre m.v.	-	-2,7	-	-	-	-2,7	-	-2,7
Anden totalindkomst	-	-2,7	0,2	-	-	-2,5	-	-2,5
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-2,7	0,2	23,5	-	21,0	-	21,0
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-45,0	-45,0	-	-45,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	1,7	-	1,7	-	-1,7
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	2,2	-	2,2	-	2,2
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	4,0	-45,0	-41,0	-	-41,0
Egenkapital 31. januar 2019	60,0	-82,2	0,2	762,0	-	740,0	-	740,0
Egenkapital 30. april 2019	60,0	-88,3	-0,2	740,7	30,0	742,2	-	742,2
Periodens resultat	-	-	-	38,4	-	38,4	0,2	38,6
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:								
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	0,3	-	-	0,3	-	0,3
Kursregulering, døtre m.v.	-	-2,5	-	-	-	-2,5	-	-2,5
Anden totalindkomst	-	-2,5	0,3	-	-	-2,2	-	-2,2
Skat af anden totalindkomst	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Totalindkomst i alt	-	-2,3	0,3	38,4	-	36,4	0,2	36,6
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-30,0	-30,0	-	-30,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Minoriteter tilgang	-	-	-	-	-	-	30,0	30,0
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktieoptioner	-	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	0,3	-	0,3	-	0,3
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	1,8	-30,0	-28,2	30,0	1,8
Egenkapital 31. januar 2020	60,0	-90,6	0,1	780,9	-	750,4	30,2	780,6

Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Primært driftsresultat	40,7	-61,6	-46,7	29,8	58,0
Af- og nedskrivninger	47,5	11,6	33,2	36,1	95,9
Andre ikke-kontante poster	-9,1	0,6	8,0	1,5	9,2
Ændring i tilgodehavender	-4,7	61,1	60,9	67,8	72,9
Ændring i varebeholdninger	3,5	-7,9	11,2	15,3	28,8
Ændring i leverandørgæld	-36,2	-1,1	-38,0	-52,1	-41,6
Ændring i anden driftsafledt gæld	17,5	-16,4	-30,1	-7,4	-33,1
Pengestrøm fra drift før finans og skat	59,2	-13,7	-1,5	91,0	190,1
Finansielle indtægter	3,2	0,8	1,9	2,5	5,7
Finansielle omkostninger	-1,8	-0,2	-2,2	-0,4	-13,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	60,6	-13,1	-1,8	93,1	182,7
Betalt skat	-9,2	-12,6	-8,1	-20,8	-13,2
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	51,4	-25,7	-9,9	72,3	169,5
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6,2	-0,7	-3,2	-3,7	-16,0
Køb af materielle anlægsaktiver	-15,6	-4,3	-25,8	-10,8	-45,1
Salg af anlægsaktiver	6,7	0,1	-	6,2	0,6
Køb af virksomhed	-	-	-85,6	-	-86,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-15,1	-4,9	-114,6	-8,3	-146,9
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	36,3	-30,6	-124,5	64,0	22,6
Ændring af bank- og prioritetsgæld	9,0	-	20,3	-3,0	9,2
Betalte leasingomkostninger	-	-	-27,1	-	-65,4
Betalt udbytte	-43,3	-	-	-43,3	-28,9
Penge til finansieringsaktivitet	-34,3	-	-6,8	-46,3	-85,1
Periodens pengestrømme	2,0	-30,6	-131,3	17,7	-62,5
Kursregulering af likvide beholdninger primo	-1,9	2,0	0,5	-2,7	-1,0
Likvide beholdninger primo	156,1	199,8	223,5	156,2	156,2
Likvide beholdninger ultimo	156,2	171,2	92,7	171,2	92,7

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.

IFRS 16: "Leasing"

Den nye standard om regnskabsmæssig behandling af leasing som trådte i kraft 1. januar 2019, har Flügger 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. 3 % for leasingaftaler under 5 år og 2% 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 7 samt note 2.

Note 2. IFRS 16 "Leasing"

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
Leasingforpligtelser indregnet pr. 1 maj. 2019 (IFRS 16)	361,5

* Leasingforpligtelser er opgjort ud fra forventet brugsperiode

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.

Resultat før fordelte omkostninger udvikler sig positivt i både Segment 1 og Segment 2. De fordelte omkostninger omfatter omkostninger til lagerhåndtering, distribution og administrationsomkostninger. En del af de fordelte omkostninger kan relateres direkte til aktivitetens omfang i segmentet, mens øvrige omkostninger kun i ringe omfang ændres som følge af ændringer i aktivitetens omfang.

1.-3. kvartal 2019/20 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*	388,8	381,2	-2%	128,4	126,0	-2%	517,2	507,2	-2%
Salg Sverige	358,2	346,8	-3%	74,5	69,2	-7%	432,7	416,0	-4%
Salg Norge	187,2	170,8	-9%	8,2	7,7	-6%	195,4	178,5	-9%
Salg Polen	150,1	164,3	9%	-	19,7	-	150,1	184,0	23%
Salg andre lande	81,8	86,9	6%	-	-	-	81,8	86,9	6%
Nettoomsætning	1.166,1	1.150,0	-1%	211,1	222,6	5%	1.377,2	1.372,6	0%

Note 4. Forpligtelser ved køb af materielle aktiver

Der er i perioden 1/5-31/1-2020 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver som følger:

17,7 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden januar 2020 til juni 2020

Total forpligtelse 17,7 mio. DKK vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Kolding og ny fabrik i Bollebygd.

Note 5. Køb af virksomhed

Koncernen har pr. 25. november 2019, opkøbt 60% af aktierne i Unicell Poland Sp. z o.o., med mulighed for yderligere at købe 14% senere. Købet af dattervirksomheden Unicell konsolideres 100% i koncernregnskabet med en minoritetsinteresse på 40%. Koncernen har valgt alene at indregne goodwill vedrørende den overtagne andel på 60%. Minoritetsinteressen indregnes således til bogført værdi af dattervirksomheden tillagt merværdier, men eksklusiv goodwill.

Købesummen udgør 87 mio. DKK, som er betalt kontant ved udnyttelse af Flüggers likvide midler. Transaktionsomkostninger relateret til handlen udgør cirka 6 mio. DKK.

Unicell Poland Sp. z o.o. omsætning var 145 mio. DKK, EBIT på 17 mio. DKK og resultat på 14 mio. DKK i regnskabsåret 2018.

Hensigten med købet er, at styrke Flüggers position i Polen samt udvikle og forbedre salget og knowhow inden for DIY segmentet.

I forbindelse med købet, er Goodwill opgjort til at være 42 mio. DKK. Denne Goodwill udgør værdien af immaterielle aktiver, som ikke kan indregnes, såsom medarbejdere, know how samt synergier, som vil blive realiseret løbende i forbindelse med integrationen i den eksisterende Flügger forretning. Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Unicell Poland Sp. z o.o. har pr. 31. januar 2020, påvirket koncernens omsætning med 20 mio. DKK og resultat med 1 mio. DKK siden overtagelsen 25. november 2019.

Såfremt Unicell Poland Sp. z o.o. havde indgået i koncernens regnskab fra regnskabsårets begyndelse 1. maj 2019, ville omsætningen for koncernen have været 1.468 mio. DKK og resultatet været 44 mio. DKK.

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

Foreløbig købesumfordeling Unicell Poland Sp. z o.o.

Mio. DKK

Kontant købspris/overtagne nettoaktiver	
Fordeles således:	Dagsværdi
Kunderrelationer og kontrakter	16,9
Andre immaterielle aktiver	10,2
Materielle aktiver	52,8
Varebeholdninger	21,5
Tilgodehavender	33,5
Likvide beholdninger	4,9
Anden lang gæld	-2,3
Anden kort gæld	-50,8
Leverandører	-11,6
Nettoaktiver i alt	75,1
Goodwill	41,8
Købsverderlag	116,9
Minoritetsandel	-30
Købspris	86,9
Heraf overtagne likvider	4,9
Pengestrøm fra købet	82,0

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



Flügger