

# Flügger

Delårsrapport 1. halvår 2021/22



# Indhold

|  |    |
|--|----|
| Nøgletal og Finanskalender                 | 2  |
| Højdepunkter, forventninger og CEO udtaler | 3  |
| Hovedtal                                   | 4  |
| Regnskabsberetning                         | 5  |
| Segmenter i Flügger                        | 7  |
| Kvartalsudvikling                          | 9  |
| Aktionærforhold                            | 11 |
| Ledelsespåtegning                          | 12 |
| Koncernregnskab                            | 13 |

## 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.

### Finanskalender 2021/22

|            |                                     |
|------------|-------------------------------------|
| 14.09.2021 | Delårsrapport 1. kvartal 2021/22    |
| 15.12.2021 | Delårsrapport 1. halvår 2021/22     |
| 17.03.2022 | Delårsrapport 1.-3. kvartal 2021/22 |
| 22.06.2022 | Årsrapport 2021/22                  |
| 11.08.2022 | Generalforsamling                   |

# Nøgletal 1. halvår 2021/22

Delårsrapport 2021/22: 1. maj 2021 – 31. oktober 2021

## Nettoomsætning

mio. DKK

# 1.393

▲ +18 %



## Bruttoresultat

mio. DKK

# 745

▲ +11 %

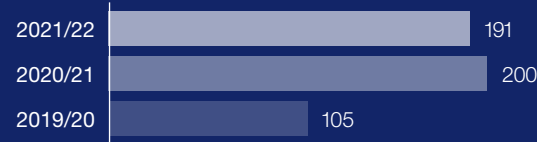


## EBIT

mio. DKK

# 191

▼ -4 %

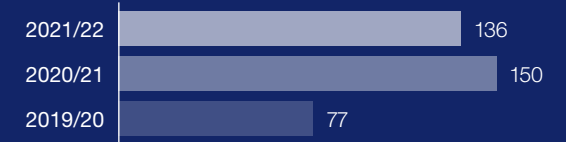


## Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

# 136

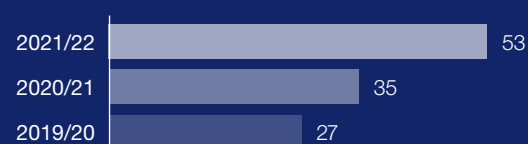
▼ -9 %



## Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele\*

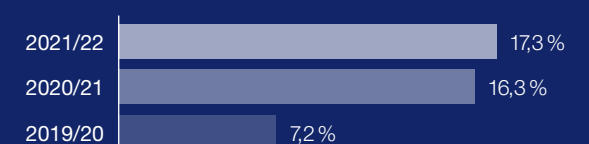
DKK

# 53



## ROCE\*

# 17,3 %



# Højdepunkter 1. halvår 2021/22

- Omsætningen steg med 20 % i 2. kvartal af regnskabsåret – fra 549 mio. DKK til 657 mio. DKK, og steg med 18 % for 1. halvår 2021/22 – fra 1.178 mio. DKK til 1.393 mio. DKK.
- Stigningen i omsætningen blev drevet af de to seneste opkøb (Eskaro og Malgodt.dk). Reguleret for opkøb blev væksten 1 % i 2. kvartal og 0% for 1. halvår 2021/22.
- Den oprindelige aktivitet i Flügger blev påvirket af en normalisering af salget til konsumenter, der året før var positivt påvirket af COVID-19 situationen. Der var fortsat vækst i salget til de professionelle kunder på tværs af markeder.
- I første halvår 2021/22 steg priserne på råvarer med gennemsnitligt 20 % i forhold til samme periode året før, ligesom der var betydelige stigninger på emballage, transport og energi. Samtidigt oplevede industrien store leveringsudfordringer på flere råvarer, hvilket medførte, at en række produkter ikke kunne leveres til tiden.
- Gruppens bruttomargin blev, som forventet, påvirket af lavere marginer fra tilkøbte Eskaro, kombineret med pres fra de stigende råvarepriser.
- Seneste halvår var præget af væsentlige ombygninger i koncernens danske og svenske produktioner, hvor bl.a. en helt ny spartelfabrik tæt på Göteborg blev taget i brug.
- Koncernens primære driftsresultat (EBIT) blev 67 mio. DKK i 2. kvartal mod 76 mio. DKK sidste år, mens EBIT for første halvår blev 191 mio. DKK mod 200 mio. DKK året før. Eskaro bidrog med EBIT 6 mio. DKK i første halvår. Indtjeningen blev påvirket negativt af de store prisstigninger på råvarer, hvor salgspriser og øvrige tiltag ikke kunne modvirke effekten fuldt ud på den korte bane.

## Forventninger til 2021/22

De finansielle forventninger til 2021/22 er præciseret i forhold til tidligere udmeldinger.

### Forventninger til omsætning: 2.500-2.700 mio. DKK

Vi forventer, at mersalget til konsumenterne aftager og normaliseres i løbet af året, men at det vil blive kompenseret af øget salg til det professionelle segment. Tilkøbte Eskaro forventes at bidrage med ca. 400-450 mio. DKK.

### Forventninger til driftsresultat EBIT: 220-250 mio. DKK

EBIT forventes at være påvirket af normalisering af salget til konsumenter kombineret med de stigende omkostninger til råvarer

og transport. EBIT forventes nu i intervallet 220 - 250 mio. DKK mod tidligere 220-270 mio. DKK

### Forventninger til resultat efter skat og minoritetsinteresser: 155-175 mio. DKK

Resultat efter skat og minoritetsinteresser forventes at udgøre knap 70 % af EBIT, svarende til 155-175 mio. DKK. Omregnet i resultat pr. aktie (EPS) svarer det til 53-60 DKK.

Sune Schnack, CEO

## Kære aktionær



2. kvartal i vores regnskabsperiode 2021/22 har ligesom 1. kvartal været påvirket af globale Covid-19 relaterede forhold. I vores forsyningskæde var vi hårdt ramt af prisstigninger og knaphed

på råvarer samt store udfordringer relateret til transport.

På toplinjen lander vi samlet set 20 % over samme periode forrige år, hvilket vi er tilfredse med. EBIT ender lidt under forrige års rekordniveau.

Vi forventer ovenstående tendenser vil fortsætte og indsnævrer derfor vores forventninger til driftsresultatet EBIT til 220-250 mio. DKK for helåret 2021/22. Efterspørgslen i Norden og Polen er fortsat stærk hos de professionelle kunder, hvorimod salget til private og DIY er ved at være normaliseret. En tendens vi også ser indenfor vores segment 3 i Baltikum, Ukraine og Rusland, hvilket også påvirker top- og bundlinjen negativt.

Vi arbejder fortsat med vores Going Green strategi, hvor vi senest har lanceret en ny vision og brandingplatform. Samtidig arbejder vi på en række nye spændende produktlanceringer, som vil ramme markedet i løbet af de kommende to kvartaler – dette er et led i vores 5. strategiske initiativ omkring harmonisering af det generelle sortiment.

# Hovedtal

| mio. DKK   | Helår<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2021/22 | 1. halvår<br>2020/21 | 1. halvår<br>2021/22 |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>   |                  |                       |                       |                      |                      |
| Nettomsætning  | 2.162            | 549                   | 657                   | 1.178                | 1.393                |
| Bruttoresultat   | 1.215            | 310                   | 339                   | 671                  | 745                  |
| EBITDA   | 368              | 102                   | 107                   | 263                  | 268                  |
| EBIT   | 228              | 76                    | 67                    | 200                  | 191                  |
| Finans netto   | -8               | -2                    | -4                    | -3                   | -11                  |
| Resultat før skat  | 220              | 74                    | 63                    | 197                  | 180                  |
| Periodens resultat   | 180              | 59                    | 48                    | 156                  | 141                  |
| Periodens resultat efter skat og minoritetsandele                      | 171              | 57                    | 47                    | 150                  | 136                  |
| <b>Balance</b>   |                  |                       |                       |                      |                      |
| Balancesum ultimo  | 1.842            | 1.746                 | 2.268                 | 1.746                | 2.268                |
| Egenkapital ultimo   | 951              | 915                   | 1.080                 | 915                  | 1.080                |
| Netto rentebærende: (-) gæld / (+) likvider                            | -245             | -147                  | -454                  | -147                 | -454                 |
| Netto rentebærende: (-) gæld ekskl. leasingforpligtelse / (+) likvider | +141             | + 225                 | -72                   | +225                 | -72                  |
| Arbejds kapital  | 236              | 204                   | 294                   | 204                  | 294                  |
| <b>Pengestrømme</b>  |                  |                       |                       |                      |                      |
| Pengestrømme før finans og skat  | 337              | 93                    | 109                   | 247                  | 218                  |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                       | 313              | 89                    | 102                   | 236                  | 202                  |
| Pengestrømme til investeringsaktivitet                                 | -165             | -32                   | -49                   | -46                  | -171                 |
| Pengestrømme til finansieringsaktivitet                                | -129             | -48                   | -64                   | -87                  | -48                  |
| Investeringer i materielle aktiver                                     | 121              | 28                    | 39                    | 39                   | 84                   |
| <b>Nøgletal*</b>   |                  |                       |                       |                      |                      |
| Bruttomargin %   | 56,2             | 56,5                  | 51,6                  | 57,0                 | 53,4                 |
| EBITDA-margin %  | 17,0             | 18,7                  | 16,2                  | 22,3                 | 19,3                 |
| EBIT-margin %  | 10,6             | 13,8                  | 10,2                  | 17,0                 | 13,7                 |
| Egenkapitalforrentning %   | 20,7             | 6,8                   | 4,7                   | 18,4                 | 14,0                 |
| Egenkapitalandel %   | 51,1             | 52,4                  | 47,6                  | 52,4                 | 47,6                 |
| ROCE   | 20,7             | 16,3                  | 17,3                  | 16,3                 | 17,3                 |
| Fuldtidsansatte, gennemsnit  | 1.527            | 1.517                 | 2.419                 | 1.535                | 2.526                |

## Definitioner

### Bruttomargin, %

Bruttoresultat i procent af nettomsætningen

### EBITDA-margin, %

Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettomsætningen

### EBIT-margin, %

Primært driftsresultat i procent af nettomsætningen

### Egenkapitalforrentning, %

Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

### Egenkapitalandel, %

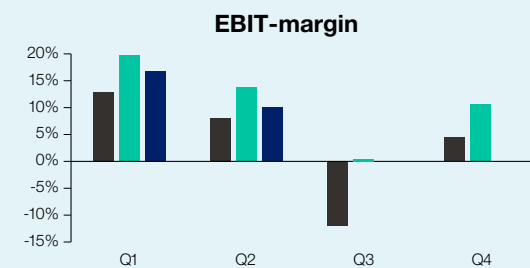
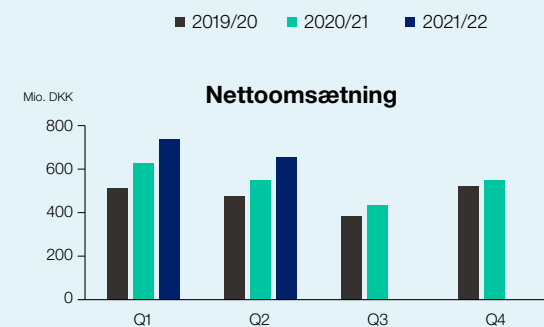
Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

### ROCE, %

EBIT i procent af Capital employed

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

Hovedtal vedrørende aktiedata står på side 11.



# Regnskabsberetning

## Salgsudviklingen

Koncernens omsætning steg med 20% i 2. kvartal af regnskabsåret – fra 549 mio. DKK til 657 mio. DKK, og steg med 18% for 1. halvår 2021/22 – fra 1.178 mio. DKK til 1.393 mio. DKK.

I Skandinavien faldt omsætningen i halvåret med 2% primært på grund af mindre konsument salg, som følge af en normalisering efter COVID-19. Sammenholdes salget med halvåret 2019/20, er niveauet fortsat 10% højere.

Salget til professionelle udviklede sig positivt på alle markeder.

Uden for Skandinavien steg omsætningen samlet i seneste halvår med 87% fra 278 mio. DKK til 521 mio. DKK. Tilkøbte Eskaro bidrog med 229 mio. DKK.

Salg i Skandinavien inkl. Island, Grønland og Færøerne udgør ca. 60% af koncernomsætningen, mens ca. 40% sker uden for Skandinavien primært Polen og Østeuropa.

| Resultatudvikling<br>mio. DKK                     | Helår<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2021/22 | Vækst | 1. halvår<br>2020/21 | 1. halvår<br>2021/22 | Vækst |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|-------|----------------------|----------------------|-------|
| Salg Danmark*                                     | 795              | 197                   | 193                   | -2%   | 429                  | 412                  | -4%   |
| Salg Sverige                                      | 604              | 155                   | 151                   | -2%   | 341                  | 328                  | -4%   |
| Salg Norge  | 239              | 61                    | 63                    | 2%    | 130                  | 132                  | 1%    |
| Salg Polen  | 412              | 106                   | 109                   | -1%   | 219                  | 222                  | 1%    |
| Salg Andre lande                                  | 112              | 30                    | 141                   | 388%  | 59                   | 299                  | 402%  |
| Nettoomsætning                                    | 2.162            | 549                   | 657                   | 20%   | 1.178                | 1.393                | 18%   |
| Produktionsomkostninger                           | -947             | -239                  | -318                  | 33%   | -507                 | -648                 | 28%   |
| Bruttoresultat                                    | 1.215            | 310                   | 339                   | 9%    | 671                  | 745                  | 11%   |
| Salgs- og distributionsomkostninger               | -808             | -192                  | -223                  | 16%   | -387                 | -455                 | 17%   |
| Administrationsomkostninger                       | -185             | -43                   | -48                   | 10%   | -85                  | -98                  | 15%   |
| Andre driftsindtægter /- omkostninger             | 6                | 1                     | -1                    |       | 1                    | -1                   |       |
| EBIT  | 228              | 76                    | 67                    | -12%  | 200                  | 191                  | -4%   |
| Finans netto                                      | -8               | -2                    | -4                    |       | -3                   | -11                  |       |
| Resultat før skat                                 | 220              | 74                    | 63                    | -14%  | 197                  | 180                  | -9%   |
| Periodens resultat                                | 180              | 59                    | 48                    | -18%  | 156                  | 141                  | -10%  |
| Periodens resultat efter skat og minoritetsandele | 171              | 57                    | 47                    | -16%  | 150                  | 136                  | -9%   |
| Bruttomargin %                                    | 56,2%            | 56,5%                 | 51,6%                 |       | 57,0%                | 53,4%                |       |
| EBIT-margin %                                     | 10,6%            | 13,8%                 | 10,2%                 |       | 17,0%                | 13,7%                |       |

\* Inkl. Island, Grønland og Færøerne

Nyt produkt fra **DETALE CPH**.  
Innovativt gulvsystem. Udviklet til  
professionelle og DIY. KABRIC Floor.  
Farve: Big Apple.

# Regnskabsberetning

## Omkostnings- og resultatudviklingen

Bruttomarginen i første halvår faldt fra 57,0 % til 53,4 %, dels udvandet af en lavere margin fra tilkøbte Eskaro og dels påvirket af de store prisstigninger på råvarer og hjælpematerialer. Prisstigningerne kom hurtigere og voldsommere end forventet, og det har ikke været muligt at overvælte prisstigninger fuldt ud på salgspriserne på den korte bane. Særligt prisstigninger til byggemarkeder tager længere tid at implementere grundet kontraktuelle forhold.

Salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger var påvirket af tilkøbte Eskaro. Reguleret herfor lå disse omkostninger en anelse over samme periode året før, påvirket af højere transportomkostninger samt rejseomkostninger, der delvist er returneret til normaliseret niveau.

Koncernens driftsresultat EBIT blev for første halvår på 191 mio. DKK mod 200 mio. DKK året før. Tilkøbte virksomheder bidrog med 6 mio. DKK. Faldet i indtjeningen var påvirket af normaliseringen af salget til konsumenter samt den voldsomme prisudvikling på råvarer og hjælpematerialer.

De finansielle poster udgjorde 11 mio. DKK, og koncernens nettoresultat efter skat blev på 180 mio. DKK mod 197 mio. DKK året før. Stigningen i finansielle poster er relateret til købet af Eskaro, der dels er finansieret med prioritetslån i Danmark og dels lån i lokal valuta til højere renter.

## Balancen

Koncernens balance er de seneste år påvirket af gennemførte opkøb af Unicell i november 2019, Eskaro i maj 2021 og Malgodt.dk i juni 2021. Det har ligeledes påvirket balancen, at koncernen er gået i gang med at opdatere produktionen. Produktionen af maling i Sverige lukkede i maj 2021, og der blev bygget en ny fabrik til produktion af spartelmasse, som blev taget i brug i august 2021. Samtidigt investeres i koncernens hovedfabrik i Kolding, hvor ambitionen er at fordoble kapaciteten og øge automatiseringen.

Summen af langfristede aktiver er det seneste år steget fra 876 mio. DKK i 2. kvartal 2020/21 til 1.255 mio. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2021/22. Tilkøbte Eskaro og Malgodt.dk bidrog med 262 mio. DKK i langfristede aktiver, mens grunde, bygninger, driftsmateriel og anlæg under udførelse steg med 124 mio. DKK, hovedsageligt relateret til opdatering af fabrikkerne.

De kortfristede aktiver er det seneste år steget fra 870 mio. DKK til 1.013 mio. DKK, hvor hovedparten af stigningen kom fra de tilkøbte virksomheder. Herudover steg varelageret, drevet af større buffer af råvarer for at kompensere for den usikre leveringssituation.

De langfristede gældsforpligtelser steg med 142 mio. DKK, hvor hovedparten af stigningen kom fra etableringen af et prioritetslån på 113 mio. DKK i forbindelse med købet af Eskaro, mens den resterende stigning kan henføres til gæld i Eskaro.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driften efter finans og betalt skat blev 102 mio. DKK i 2. kvartal 2021/22 mod 89 mio. DKK i samme kvartal året før, positivt påvirket af de tilkøbte virksomheder. I kvartalet er der foretaget investeringer for 49 mio. DKK mod 32 mio. DKK året før.

For første halvår blev pengestrømmen fra driften efter finans og betalt skat på 202 mio. DKK mod 236 mio. DKK i samme periode året før. Investeringsaktiviteten udgjorde 171 mio. DKK mod 46 mio. DKK året før. Investeringerne består af køb af Eskaro og Malgodt.dk samt ombygning af fabrikkerne i Kolding og Bollebygd, Sverige.

Ved udgangen af kvartalet var koncernens likvide beholdninger på 140 mio. DKK mod 239 mio. DKK i samme periode året før.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen, som omtalt i seneste årsrapport. Der er ikke sket væsentlige forskydninger i den anførte vurdering af risici og usikkerhedsforhold.

## Sket efter udløbet af 2. kvartal 2021/22

Det er ikke indtruffet væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløbet af 2. kvartal af regnskabsperioden.

# Segmenter i Flügger

## SEGMENT 1

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

**NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR** **963**  
mio. DKK ▲ +1%



**EBIT – 1. HALVÅR** **163**  
mio. DKK ▲ -6%



Omsætningen i segment 1 steg i første halvår med 1%. Den organiske vækst målt i lokal valuta faldt med 2%, valutaudviklingen i Norge og Sverige påvirkede omsætningen positivt med 1%, mens opkøbet af Malgodt.dk bidrog med 2%. Både Danmark, Sverige og Norge havde negativ organisk vækst på ca. 5%, drevet af lavere salg til konsumenterne. Polen fortsatte tendensen fra årets første kvartal og voksede organisk 14%, særligt drevet af positiv udvikling fra professionelle malere.

Driftsresultat EBIT blev 163 mio. DKK i første halvår 2021/22, 9 mio. DKK lavere end samme periode året før. Halvåret blev påvirket af stigende råvarepriser og faldende salg til konsumenterne. Ved vurdering af udviklingen for halvåret bør man udover at se på året før, som var stærkt påvirket af COVID-19, se på tallene fra halvåret 2019/20.

### DISTRIBUTIONSKANALER

Egne butikker og franchisebutikker.

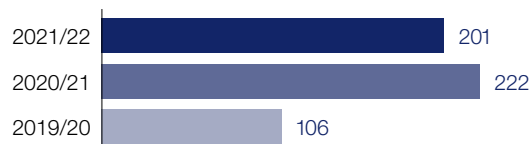
**Flügger**



## SEGMENT 2

Koncernen har inden for det seneste år intensiveret fokus på fritstående forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkene Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butikdrift.

**NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR** **201**  
mio. DKK ▼ -9%



**EBIT – 1. HALVÅR** **22**  
mio. DKK ▼ -21%



Omsætningen i segment 2 var påvirket af, at salget til konsumenter faldt til et mere normaliseret niveau. Organisk vækst blev således -9% i halvåret, fordelt med -12% i Norden og -5% i Polen (Unicell).

Driftsresultat EBIT for halvåret faldt fra 28 mio. DKK forrige år til 22 mio. DKK i indeværende år. Reduktionen i EBIT kan dels tilskrives stigende omkostninger til råvarer og transport og dels påvirkningen fra den normaliserede omsætning. Prisstigninger i dette segment tager længere tid at gennemføre pga. kontraktuelle forhold.

### DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder og forhandlere.

**PRIVATE LABEL**



**Yunik**  
PRO



# Segmenter i Flügger

## SEGMENT 3

Eskaro vil fra regnskabsåret 2021/22 indgå i et nyetableret segment 3. Eskaros produkter består af en blanding af Eskaros egne varemærker samt private label. Salgskanalerne varierer fra land til land, men omfatter såvel salg til byggemarkeder som egne butikker. Geografisk er segmentet afgrænset til Finland, Estland, Letland, Ukraine, Rusland og Belarus. Eskaro havde i 2020 en omsætning på cirka 390 mio. DKK, og EBIT var på 23 mio. DKK. Driftsresultat EBIT var påvirket af engangsomkostninger på cirka 7 mio. DKK.

**NETTOOMSÆTNING – 1. HALVÅR** **229**  
mio. DKK ▲ +100 %



**EBIT – 1. HALVÅR** **6**  
mio. DKK ▲ 100 %



Omsætningen i segment 3 udgjorde 229 mio. DKK og udgøres af tilkøbte Eskaro. Omsætningen fordeler sig med ca. 1/3 til Rusland, 1/3 til Ukraine og den sidste del består af Belarus, Estland og Finland.

EBIT blev 0 mio. DKK for 2. kvartal, og 6 mio. DKK for første halvår. Indtjeningen var generelt negativt påvirket af vanskeligheder ved at skaffe tilstrækkelige mængder råvarer, voldsomt stigende råvarepriser samt faldende valutakurser. Der er løbende gennemført store prisstigninger, men det har ikke været tilstrækkeligt til at følge med de hastigt stigende råvarepriser. Prisstigninger til private label kunderne i Segment 3 har i lighed med Segment 2 kontraktuelle forhold, der giver en forsinkelse på effekten.

## DISTRIBUTIONSKANALER

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.





# Kvartalsudvikling

## En sæsonpræget forretning

Flügger har forskudt regnskabsår, hvor 1. kvartal - maj, juni og juli - er perioden med den største omsætning. Det er tillige perioden med størst salg til konsumenter af udendørsprodukter, hvilket gør kvartalet til det mest lønsomme. Lidt afhængigt af vejret fortsætter det høje aktivitetsniveau i 2. kvartal, dvs. månederne august, september og oktober. Til gengæld falder efterspørgslen kraftigt i 3. kvartal, månederne november, december og januar, for så at vende kraftigt tilbage i 4. kvartal, de tre forårsmåneder

indeholdende påsken, som især i Skandinavien benyttes til såvel indendørs som udendørs malearbejde.

Den kvartalsvise udvikling påvirker koncernen. 1. maj er det tidspunkt, hvor lagrene er mest fyldte, og hvor likviditeten er i bund. Hen på efteråret er koncernens likviditet normalt i top, medens varelagrene typisk er på deres laveste niveau. I 3. kvartal hvor omsætningen er i bund – julemåneden – er indtjeningen normalt negativ.

| Koncern, mio. DKK   | 2020/21 |         |       |        | 2021/22 |        |        |        |
|---------------------|---------|---------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
|                     | 1. kvt. | 2. kvt. | 3 kv. | 4. kv. | 1. kv.  | 2. kv. | 3. kv. | 4. kv. |
| Nettoomsætning      | 629     | 549     | 434   | 550    | 736     | 657    |        |        |
| Bruttoresultat      | 361     | 310     | 239   | 303    | 405     | 339    |        |        |
| EBITDA              | 160     | 102     | 32    | 73     | 162     | 107    |        |        |
| EBIT                | 124     | 76      | -     | 28     | 124     | 67     |        |        |
| Resultat før skat   | 124     | 74      | -2    | 25     | 117     | 63     |        |        |
| Resultat efter skat | 98      | 59      | -3    | 27     | 93      | 48     |        |        |
| Nettolikviditet     | 213     | 225     | 195   | 141    | -56     | -72    |        |        |
| Egenkapital         | 895     | 915     | 923   | 951    | 1.055   | 1.080  |        |        |
| Ultimokurs 100 SEK  | 72      | 72      | 74    | 74     | 73      | 75     |        |        |
| Ultimokurs 100 NOK  | 69      | 67      | 72    | 75     | 71      | 76     |        |        |
| Ultimokurs 100 ISK  | 5       | 5       | 5     | 5      | 5       | 5      |        |        |
| Ultimokurs 100 PLN  | 169     | 161     | 164   | 163    | 163     | 161    |        |        |
| Ultimokurs 100 CNY  | 90      | 95      | 95    | 95     | 97      | 100    |        |        |
| Ultimokurs 100 EUR  | 744     | 745     | 744   | 744    | 744     | 744    |        |        |
| Ultimokurs 100 RUB  | 9       | 8       | 8     | 8      | 9       | 9      |        |        |
| Ultimokurs 100 BYN  | 260     | 242     | 234   | 240    | 250     | 263    |        |        |
| Ultimokurs 100 UAH  | 24      | 22      | 22    | 22     | 23      | 24     |        |        |



Nyt produkt fra **DETALE CPH**:  
KABRIC teksturmaling til væg.  
Farve: Sakura.

## Make the world colorful Ny vision og mission

I sommeren 2020 lancerede Flügger strategien 'Going Green'. Strategien har sat en stærk grøn retning, og Flügger lancerer i forlængelse heraf en langsigtet vision og mission, der på kort, aktiv og farverig vis favner essensen af Flügger: Make the world colorful. Visionen bakkes op af missionen 'Colors that matter' og 'Sustainable value'

"I Flügger er farver alt. Vores farver gør en forskel i hverdagen – både for vores medarbejdere, kunder, miljøet og samfundet. I Flügger tænker vi grønt. Vi producerer grønt. Vi indgår farverige partnerskaber, og med farver skaber vi og hjælper kunden med at skabe selv. I Flügger kalder vi det 'Colors that matter', fortæller CEO i Flügger Sune Schnack. "Herudover har vi fokus på at skabe de bedste resultater for vores leverandører, kunder, medarbejdere og aktionærer. Vi ønsker at holde fokus på den vedholdende vækst og ikke den hurtige omsætning. Det er vores måde at skabe 'Sustainable value'. Det simple tager tid – vores vision og mission er kort og præcis men rig i sin betydning.

**Flügger** COLORS  
THAT MATTER



### Nyt farverigt univers

'Colors that matter' kommer til at danne rammen om Flüggers nye branding- og kommunikationsunivers.

"Da vi sponsorerede WorldPride 2021 tog vi det første af mange farverige skridt i en ny fortælling om, hvordan farver kan være med til at gøre en forskel i en socialansvarlig kontekst," fortæller Michael Rahbek, VP for Marketing og Produkt.

### Flüggermanden får selskab

"Et konkret eksempel på, hvordan Colors that matter kommer til at blive implementeret i vores branding og kommunikation fremover, er Flüggers ikoniske malermand. Flügger har gennem årtier været malerfagets leverandør, og den ikoniske malermand bevares naturligvis i det nye univers. Men han får nu blandt andet selskab af en kvindelig maler, et ungt par og en familie. Med denne udvidelse ønsker vi at illustrere, hvordan Flügger er for alle – og det er bare ét eksempel på, hvordan vision og mission fremadrettet kommer til at kunne ses og mærkes hos både kunder, leverandører og medarbejdere. Vi tror på, at vores nye kommunikationsunivers er et springbræt til at skabe en transformation, der viser, hvordan Flügger også fremadrettet vil bidrage til en farverig og bæredygtig fremtid."

# Aktionærforhold

## Aktiekapitalen og ejerstruktur

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 børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

## Køb af egne aktier

Selskabet anvender lejlighedsvist overskudslikviditet til køb af egne aktier, som anvendes til iværksat bonusprogram til medarbejdere, sekundært som betaling i forbindelse med eventuelle opkøb.

| Aktiedata ultimo*   | Helår<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2021/22 | 1. halvår<br>2020/21 | 1. halvår<br>2021/22 |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Børskurs, DKK   | 749              | 460                   | 710                   | 460                  | 710                  |
| Antal udestående aktier, 1.000 stk.                               | 2.891            | 2.891                 | 2.943                 | 2.891                | 2.943                |
| Børsværdi, mio. DKK   | 2.167            | 1.329                 | 2.089                 | 1.329                | 2.089                |
| Indre værdi, mio. DKK   | 911              | 879                   | 1.047                 | 879                  | 1.047                |
| (EPS) Ordinært resultat efter skat pr. aktie, seneste 12 mdr. DKK | 59               | 35                    | 53                    | 35                   | 53                   |
| (K/I) Kurs/indre værdi, DKK                                       | 2,3              | 1,5                   | 2,0                   | 1,5                  | 2,0                  |
| (P/E) Pris pr. overskudskrone, seneste 12 mdr. DKK                | 13               | 13                    | 13                    | 13                   | 13                   |

## 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 og minoritetsandele pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

### Indre værdi pr. aktie, DKK

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

\* Nøgletal er udregnet efter Dansk Finansanalytikernes anbefalinger.

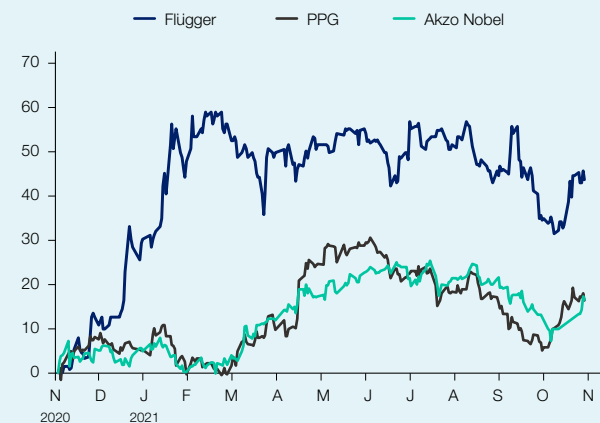
## Udbyttepolitik

Det er selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et relativt højt udbytte set i forhold til børskursen og den aktuelle markedsrente. Et udbytte kan påvirkes af eventuelle større hændelser som virksomhedsopkøb eller andre større investeringer som led i selskabets strategi. Udbytte for regnskabsåret 2020/21, 15 DKK pr. 20 DKK aktie.

## Kommunikation med investorerne

Selskabet offentliggør løbende kvartalsrapporter og årsregnskab til markedet med regnskabstal og eventuelt revideret skøn på fremtiden. De kan ses på selskabets hjemmeside [www.flugger.com](http://www.flugger.com) under punktet investor. Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles på mail [ir@flugger.com](mailto:ir@flugger.com).

## Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



Kilde: [morningstar.com/stocks/xcse/flug%20b/quote](http://morningstar.com/stocks/xcse/flug%20b/quote)

## Sammensætning af aktiekapital 31. oktober 2021

| Antal                             | Aktier    | %     | Stemmer   | %     |
|-----------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
| A-aktier                          | 590.625   | 19,7  | 5.906.250 | 71,0  |
| B-aktier                          | 2.352.212 | 78,4  | 2.352.212 | 28,3  |
| B-aktier i selskabet <sup>1</sup> | 57.163    | 1,9   | 57.163    | 0,7   |
| I alt                             | 3.000.000 | 100,0 | 8.315.625 | 100,0 |

## Ejerstruktur 31. oktober 2021

| Storaktionærer (>5%)            | Aktier    | %    | Stemmer   | %    |
|---------------------------------|-----------|------|-----------|------|
| Susan Schnack                   | 150.069   | 5,0  | 150.069   | 1,8  |
| M+ Ejendomme A/S <sup>3</sup>   | 845.745   | 28,2 | 845.745   | 10,2 |
| Ulf & Sune Schnack <sup>2</sup> | 1.358.555 | 45,3 | 6.674.180 | 80,2 |
| I alt                           | 2.354.369 | 78,5 | 7.669.994 | 92,2 |

<sup>1</sup> B-aktier i selskabet; Stemmeret kan ikke udøves for selskabets beholdning af egne aktier.

<sup>2</sup> Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.358.555 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

<sup>3</sup> Tidligere Ejendomsselskabet CASA A/S.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2021 til 31. oktober 2021 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. oktober 2021 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. maj 2021 til 31. oktober 2021.

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. 15. december 2021

## Bestyrelse:



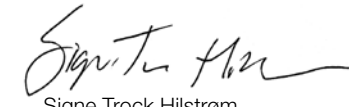
Michael Mortensen, formand



Jimmi Mortensen, næstformand



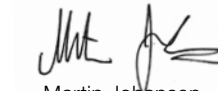
Kim Balle



Signe Trock Hilstrøm



Berit List Lassen



Martin Johansen

## Direktion:



Sune Schnack, CEO



Poul Erik Stockfleth, CFO



Ulf Schnack, CDO

# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Resultatopgørelse . . . . .      | 14 |
| Totalindkomstopgørelse . . . . . | 14 |
| Balance . . . . .                | 15 |
| Egenkapitalopgørelse . . . . .   | 16 |
| Pengestrømsopgørelse . . . . .   | 17 |

## Noter

|   |                                    |    |
|---|------------------------------------|----|
| 1 | Anvendt regnskabspraksis . . . . . | 18 |
| 2 | Forpligtelser . . . . .            | 18 |
| 3 | Segmentoplysninger . . . . .       | 19 |
| 4 | Køb af virksomhed . . . . .        | 21 |



# Resultatopgørelse

|                                     | Helår<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2021/22 | 1. halvår<br>2020/21 | 1. halvår<br>2021/22 |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Nettoomsætning                      | 2.162            | 549                   | 657                   | 1.178                | 1.393                |
| Produktionsomkostninger             | -947             | -239                  | -318                  | -507                 | -648                 |
| <b>Bruttoresultat</b>               | <b>1.215</b>     | <b>310</b>            | <b>339</b>            | <b>671</b>           | <b>745</b>           |
| Salgs- og distributionsomkostninger | -808             | -192                  | -223                  | -387                 | -455                 |
| Administrationsomkostninger         | -185             | -43                   | -48                   | -85                  | -98                  |
| Andre driftsindtægter               | 7                | 1                     | 3                     | 1                    | 5                    |
| Andre driftsomkostninger            | -1               | -                     | -4                    | -                    | -6                   |
| <b>Primært driftsresultat</b>       | <b>228</b>       | <b>76</b>             | <b>67</b>             | <b>200</b>           | <b>191</b>           |
| Finansielle indtægter               | 19               | 4                     | 10                    | 10                   | 19                   |
| Finansielle omkostninger            | -27              | -6                    | -14                   | -13                  | -30                  |
| Resultat før skat                   | 220              | 74                    | 63                    | 197                  | 180                  |
| Skat                                | -40              | -15                   | -15                   | -41                  | -39                  |
| <b>Periodens resultat</b>           | <b>180</b>       | <b>59</b>             | <b>48</b>             | <b>156</b>           | <b>141</b>           |

## Resultatfordeling

|                                    |            |           |           |            |            |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Aktionær i Flügger group A/S andel | 171        | 57        | 47        | 150        | 136        |
| Minoritetsinteresser               | 9          | 2         | 1         | 6          | 5          |
| <b>Periodens resultat</b>          | <b>180</b> | <b>59</b> | <b>48</b> | <b>156</b> | <b>141</b> |

## Resultat pr. aktie

|                                       |      |      |      |      |      |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Resultat pr. aktie a 20 DKK           | 59,1 | 19,3 | 15,9 | 51,9 | 46,2 |
| Ud vandet resultat pr. aktie a 20 DKK | 59,1 | 19,3 | 15,9 | 51,9 | 46,2 |

# Totalindkomstopgørelse

|  | Helår<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2021/22 | 1. halvår<br>2020/21 | 1. halvår<br>2021/22 |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Periodens resultat                             | 180              | 59                    | 48                    | 156                  | 141                  |
| Poster der recirkuleres til resultatopgørelse: |                  |                       |                       |                      |                      |
| Værdiregulering terminskontrakter              | -                | -                     | -                     | -                    | -                    |
| Kursregulering, døtre m.v.                     | 12               | -10                   | 11                    | -1                   | 13                   |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>               | <b>12</b>        | <b>-10</b>            | <b>11</b>             | <b>-1</b>            | <b>13</b>            |
| Skat af anden totalindkomst*                   | -                | -                     | -                     | -                    | -                    |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                     | <b>192</b>       | <b>49</b>             | <b>59</b>             | <b>155</b>           | <b>154</b>           |

## Totalindkomstfordeling

|                                    |            |           |           |            |            |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Aktionær i Flügger group A/S andel | 183        | 47        | 58        | 149        | 149        |
| Minoritetsinteresser               | 9          | 2         | 1         | 6          | 5          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>         | <b>192</b> | <b>49</b> | <b>59</b> | <b>155</b> | <b>154</b> |

# Balance

|                                      | 30.04.2021   | 31.10.2020   | 31.10.2021   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Aktiver</b>                       |              |              |              |
| Goodwill                             | 119          | 120          | 218          |
| Andre immaterielle aktiver           | 43           | 59           | 75           |
| Forudbetalinger immaterielle aktiver | 13           | 2            | 18           |
| <b>Immaterielle aktiver</b>          | <b>175</b>   | <b>181</b>   | <b>311</b>   |
| Grunde og bygninger                  | 161          | 159          | 266          |
| Tekniske anlæg og maskiner           | 76           | 52           | 90           |
| Andet driftsmateriel                 | 24           | 25           | 43           |
| Leasingaktiver                       | 379          | 367          | 373          |
| Anlæg under udførelse                | 117          | 74           | 157          |
| <b>Materielle aktiver</b>            | <b>757</b>   | <b>677</b>   | <b>929</b>   |
| Andre tilgodehavender                | 28           | -            | -            |
| <b>Finansielle aktiver</b>           | <b>28</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Udskudt skatteaktiv                  | 13           | 18           | 15           |
| <b>Langfristede aktiver</b>          | <b>973</b>   | <b>876</b>   | <b>1.255</b> |
| Varebeholdninger                     | 344          | 296          | 418          |
| Tilgodehavender                      | 368          | 335          | 455          |
| Likvide beholdninger                 | 157          | 239          | 140          |
| <b>Kortfristede aktiver</b>          | <b>869</b>   | <b>870</b>   | <b>1.013</b> |
| <b>Sum af aktiver</b>                | <b>1.842</b> | <b>1.746</b> | <b>2.268</b> |

|  | 30.04.2021   | 31.10.2020   | 31.10.2021   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Passiver</b>                        |              |              |              |
| Selskabskapital                        | 60           | 60           | 60           |
| Reserve for valutakursregulering       | -93          | -107         | -80          |
| Overført resultat                      | 899          | 926          | 1.066        |
| Foreslået udbytte                      | 45           | -            | -            |
| <b>Egenkapital, ekskl. Minoriteter</b> | <b>911</b>   | <b>879</b>   | <b>1.046</b> |
| Minoritetsandel                        | 40           | 36           | 34           |
| <b>Egenkapital</b>                     | <b>951</b>   | <b>915</b>   | <b>1.080</b> |
| Udskudt skat                           | 9            | 21           | 17           |
| Leasingforpligtelse                    | 307          | 287          | 286          |
| Kreditforeningslån                     | -            | -            | 113          |
| Banklån                                | -            | -            | 30           |
| Anden gæld                             | 5            | 5            | 9            |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>      | <b>321</b>   | <b>313</b>   | <b>455</b>   |
| Leasingforpligtelse                    | 79           | 85           | 96           |
| Bankgæld                               | 16           | 14           | 71           |
| Leverandører                           | 220          | 193          | 286          |
| Selskabsskat                           | 39           | 48           | 72           |
| Anden gæld                             | 215          | 176          | 208          |
| Periodeafgrænsningsposter              | 1            | 2            | -            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>      | <b>570</b>   | <b>518</b>   | <b>733</b>   |
| <b>Sum af passiver</b>                 | <b>1.842</b> | <b>1.746</b> | <b>2.268</b> |

# Egenkapitalopgørelse

|  | Selskabskapital | Reserve for valutakursreguleringer | Overført resultat | Foreslået/udloddet udbytte | Selskabets andel | Minoritetsinteresser | Egenkapital i alt |
|--|-----------------|------------------------------------|-------------------|----------------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital 1. maj 2020</b>                 | 60              | -106                               | 770               | 30                         | 754              | 33                   | 787               |
| Periodens resultat                             | -               | -                                  | 150               | -                          | 150              | 6                    | 156               |
| Poster der recirkuleres til resultatopgørelse: |                 |                                    |                   |                            |                  |                      |                   |
| Kursregulering, døtre m.v.                     | -               | -1                                 | -                 | -                          | -1               | -                    | -1                |
| <b>Anden total indkomst</b>                    | -               | -1                                 | -                 | -                          | -1               | -                    | -1                |
| Skat af anden total indkomst                   | -               | -                                  | -                 | -                          | -                | -                    | -                 |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                     | -               | -1                                 | 150               | -                          | 149              | 6                    | 155               |
| Udloddet udbytte                               | -               | -                                  | -                 | -30                        | -30              | -                    | -30               |
| Udbytte egne aktier                            | -               | -                                  | 1                 | -                          | 1                | -                    | 1                 |
| Egne aktier, anvendt i året                    | -               | -                                  | 2                 | -                          | 2                | -                    | 2                 |
| Transaktioner med aktionærer i alt             | -               | -                                  | 3                 | -30                        | 27               | -                    | 27                |
| <b>Egenkapital 31. oktober 2020</b>            | 60              | -107                               | 923               | 0                          | 876              | 39                   | 915               |
| <b>Egenkapital 1. maj 2021</b>                 | 60              | -93                                | 899               | 45                         | 911              | 40                   | 951               |
| Periodens resultat                             | -               | -                                  | 136               | -                          | 136              | 5                    | 141               |
| Poster der recirkuleres til resultatopgørelse: |                 |                                    |                   |                            |                  |                      |                   |
| Kursregulering, døtre m.v.                     | -               | 13                                 | -                 | -                          | 13               | -                    | 13                |
| <b>Anden total indkomst</b>                    | -               | 13                                 | -                 | -                          | 13               | -                    | 13                |
| Skat af anden total indkomst                   | -               | -                                  | -                 | -                          | -                | -                    | -                 |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                     | -               | 13                                 | 136               | -                          | 149              | 5                    | 154               |
| Udloddet udbytte                               | -               | -                                  | -                 | -45                        | -45              | -                    | -45               |
| Udbytte egne aktier                            | -               | -                                  | -                 | -                          | -                | -                    | -                 |
| Minoriteter tilgang                            | -               | -                                  | -                 | -                          | -                | -11                  | -11               |
| Aktieoptioner                                  | -               | -                                  | -                 | -                          | -                | -                    | -                 |
| Egne aktier, anvendt i året                    | -               | -                                  | 31                | -                          | 31               | -                    | 31                |
| Transaktioner med aktionærer i alt             | -               | -                                  | 31                | -45                        | -14              | -11                  | -25               |
| <b>Egenkapital 31. oktober 2021</b>            | 60              | -80                                | 1.066             | -                          | 1.046            | 34                   | 1.080             |



# Pengestrømsopgørelse

|  | Helår<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2020/21 | 2. kvartal<br>2021/22 | 1. halvår<br>2020/21 | 1. halvår<br>2021/22 |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Primært driftsresultat                           | 228              | 76                    | 67                    | 200                  | 191                  |
| Af- og nedskrivninger                            | 140              | 27                    | 40                    | 63                   | 77                   |
| Andre ikke-kontante poster                       | -7               | -7                    | 8                     | -7                   | 12                   |
| Ændring i tilgodehavender                        | 2                | 26                    | 24                    | 30                   | 28                   |
| Ændring i varebeholdninger                       | -36              | -5                    | 3                     | 6                    | -6                   |
| Ændring i leverandørgæld                         | 27               | 15                    | -11                   | 2                    | -56                  |
| Ændring i anden driftsafledt gæld                | -17              | -39                   | -22                   | -47                  | -28                  |
| <b>Pengestrømme fra drift før finans og skat</b> | <b>337</b>       | <b>93</b>             | <b>109</b>            | <b>247</b>           | <b>218</b>           |
| Finansielle indtægter                            | 1                | 1                     | 1                     | 1                    | 1                    |
| Finansielle omkostninger                         | -10              | -2                    | -6                    | -5                   | -11                  |
| <b>Pengestrømme fra drift før betalt skat</b>    | <b>328</b>       | <b>92</b>             | <b>104</b>            | <b>243</b>           | <b>208</b>           |
| Betalt skat                                      | -15              | -3                    | -2                    | -7                   | -6                   |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>          | <b>313</b>       | <b>89</b>             | <b>102</b>            | <b>236</b>           | <b>202</b>           |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                | -19              | -5                    | -14                   | -8                   | -18                  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                  | -121             | -28                   | -39                   | -39                  | -84                  |
| Salg af anlægsaktiver                            | 3                | 1                     | 4                     | 1                    | 5                    |
| Forudbetaling ved køb af virksomhed              | -28              | -                     | -                     | -                    | -                    |
| Køb af virksomhed                                | -                | -                     | -                     | -                    | -74                  |
| <b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>    | <b>-165</b>      | <b>-32</b>            | <b>-49</b>            | <b>-46</b>           | <b>-171</b>          |
| <b>Pengestrømme efter investeringsaktivitet</b>  | <b>148</b>       | <b>57</b>             | <b>53</b>             | <b>190</b>           | <b>31</b>            |
| Ændring af bank- og prioritetsgæld               | -17              | -3                    | 5                     | -19                  | 20                   |
| Betalte leasingomkostninger                      | -83              | -16                   | -25                   | -39                  | -47                  |
| Betalt udbytte                                   | -29              | -29                   | -45                   | -29                  | -45                  |
| Forbrug egne aktier                              | -                | -                     | -                     | -                    | 24                   |
| <b>Pengestrømme til finansieringsaktivitet</b>   | <b>-129</b>      | <b>-48</b>            | <b>-65</b>            | <b>-87</b>           | <b>-48</b>           |
| <b>Årets pengestrømme</b>                        | <b>19</b>        | <b>9</b>              | <b>-12</b>            | <b>103</b>           | <b>-17</b>           |
| Kursregulering af likvide beholdninger primo     | 1                | 1                     | -                     | -1                   | -                    |
| Likvide beholdninger primo                       | 137              | 229                   | 152                   | 137                  | 157                  |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>               | <b>157</b>       | <b>239</b>            | <b>140</b>            | <b>239</b>           | <b>140</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 2020/21, som på side 43-45 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

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

## Note 2. Forpligtelser

Der er i perioden 1/5-31/10-2021 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 54,5 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden 1. november 2021 til juli 2022.

Forpligtelsen vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Kolding og Bollebygd samt ombygning i Rødovre.

### Note 3. Segmentoplysninger

#### Segment 1

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

#### Segment 2

Koncernen har inden for det seneste år intensiveret fokus på fritstående forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkene Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butiksdrift.

#### Segment 3

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

|                                      | Segment 1<br>2020/21 | Segment 1<br>2021/22 | Segment 2<br>2020/21 | Segment 2<br>2021/22 | Segment 3<br>2020/21 | Segment 3<br>2021/22 | Alle<br>segmenter<br>2020/21 | Alle<br>segmenter<br>2021/22 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>2. Kvartal</b>                    |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                              |                              |
| Salg Danmark+                        | 170                  | 167                  | 27                   | 26                   | -                    | -                    | 197                          | 193                          |
| Salg Sverige                         | 132                  | 129                  | 23                   | 22                   | -                    | -                    | 155                          | 151                          |
| Salg Norge                           | 59                   | 60                   | 2                    | 3                    | -                    | -                    | 61                           | 63                           |
| Salg Polen                           | 62                   | 67                   | 44                   | 42                   | -                    | -                    | 106                          | 109                          |
| Salg Rusland                         | 6                    | 7                    | -                    | -                    | -                    | 40                   | 6                            | 47                           |
| Salg Ukraine                         | -                    | 2                    | -                    | -                    | -                    | 38                   | -                            | 40                           |
| Salg Belarus                         | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | 13                   | -                            | 13                           |
| Salg Estland                         | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | 9                    | -                            | 9                            |
| Salg Andre lande                     | 24                   | 24                   | -                    | -                    | -                    | 8                    | 24                           | 32                           |
| <b>Segmentomsætning</b>              | <b>453</b>           | <b>456</b>           | <b>96</b>            | <b>93</b>            | <b>-</b>             | <b>108</b>           | <b>549</b>                   | <b>657</b>                   |
| Intern omsætning                     | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                            |
| <b>Nettoomsætning</b>                | <b>453</b>           | <b>456</b>           | <b>96</b>            | <b>93</b>            | <b>-</b>             | <b>108</b>           | <b>549</b>                   | <b>657</b>                   |
| Af- og nedskrivninger                | -25                  | -33                  | -2                   | -2                   | -                    | -5                   | -27                          | -40                          |
| <b>Primært driftsresultat (EBIT)</b> | <b>66</b>            | <b>57</b>            | <b>10</b>            | <b>10</b>            | <b>-</b>             | <b>0</b>             | <b>76</b>                    | <b>67</b>                    |
| Investeringer i langfristede aktiver | 32                   | 43                   | -                    | 1                    | -                    | 5                    | 32                           | 49                           |
| Andre langfristede aktiver           | 742                  | 896                  | 117                  | 109                  | -                    | 235                  | 859                          | 1.240                        |
| Arbejdskapital                       | 136                  | 118                  | 68                   | 99                   | -                    | 77                   | 204                          | 294                          |
| <b>Investeret kapital, netto</b>     | <b>878</b>           | <b>1.014</b>         | <b>185</b>           | <b>208</b>           | <b>-</b>             | <b>312</b>           | <b>1.063</b>                 | <b>1.534</b>                 |

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

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

**Note 3. Segmentoplysninger (fortsat)**

| 1. Halvår                            | Segment 1<br>2020/21 | Segment 1<br>2021/22 | Segment 2<br>2020/21 | Segment 2<br>2021/22 | Segment 3<br>2020/21 | Segment 3<br>2021/22 | Alle<br>segmenter<br>2020/21 | Alle<br>segmenter<br>2021/22 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Salg Danmark+                        | 364                  | 354                  | 65                   | 58                   | -                    | -                    | 429                          | 412                          |
| Salg Sverige                         | 289                  | 283                  | 52                   | 45                   | -                    | -                    | 341                          | 328                          |
| Salg Norge                           | 125                  | 126                  | 5                    | 6                    | -                    | -                    | 130                          | 132                          |
| Salg Polen                           | 119                  | 133                  | 100                  | 89                   | -                    | -                    | 219                          | 222                          |
| Salg Rusland                         | 10                   | 16                   | -                    | 1                    | -                    | 80                   | 10                           | 97                           |
| Salg Ukraine                         | 2                    | 3                    | -                    | 1                    | -                    | 77                   | 2                            | 81                           |
| Salg Belarus                         | -                    | -                    | -                    | 1                    | -                    | 30                   | -                            | 31                           |
| Salg Estland                         | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | 21                   | -                            | 21                           |
| Salg Andre lande                     | 47                   | 48                   | -                    | -                    | -                    | 21                   | 48                           | 69                           |
| <b>Segmentomsætning</b>              | <b>956</b>           | <b>963</b>           | <b>222</b>           | <b>201</b>           | <b>-</b>             | <b>229</b>           | <b>1.178</b>                 | <b>1.393</b>                 |
| Intern omsætning                     | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                            |
| <b>Nettoomsætning</b>                | <b>956</b>           | <b>963</b>           | <b>222</b>           | <b>201</b>           | <b>-</b>             | <b>229</b>           | <b>1.178</b>                 | <b>1.393</b>                 |
| Af- og nedskrivninger                | -59                  | -64                  | -4                   | -3                   | -                    | -10                  | -63                          | -77                          |
| <b>Primært driftsresultat (EBIT)</b> | <b>172</b>           | <b>163</b>           | <b>28</b>            | <b>22</b>            | <b>-</b>             | <b>6</b>             | <b>200</b>                   | <b>191</b>                   |
| Investeringer i langfristede aktiver | 46                   | 87                   | 0                    | 2                    | -                    | 8                    | 46                           | 97                           |
| Andre langfristede aktiver           | 742                  | 896                  | 117                  | 109                  | -                    | 235                  | 859                          | 1.240                        |
| Arbejdskapital                       | 136                  | 118                  | 68                   | 99                   | -                    | 77                   | 204                          | 294                          |
| <b>Investeret kapital, netto</b>     | <b>878</b>           | <b>1.014</b>         | <b>185</b>           | <b>208</b>           | <b>-</b>             | <b>312</b>           | <b>1.063</b>                 | <b>1.534</b>                 |

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

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

**Note 4. Køb af virksomhed**

pr. 31. oktober 2021

|   |            |
|---|------------|
| Foreløbig opgørelse   |            |
| <b>Kontant købspris/overtagne nettoaktiver fordeles således (Eskaro):</b> |            |
| Kunderelationer og kontrakter   | 4          |
| Andre immaterielle aktiver  | 26         |
| Materielle aktiver  | 124        |
| Varebeholdninger  | 60         |
| Tilgodehavender   | 109        |
| Likvide beholdninger  | 4          |
| Anden lang gæld   | -35        |
| Anden kort gæld   | -213       |
| Leverandører  | -117       |
| <b>Nettoaktiver i alt</b>   | <b>-38</b> |
| Goodwill  | 71         |
| <b>Købsvederlag</b>   | <b>33</b>  |
| Minoritetsandel   | 11         |
| <b>Købspris</b>   | <b>44</b>  |
| Heraf overtagne likvider  | 4          |
| Pengestrømme fra købet af Eskaro Group AB                                 | 44         |
| Andre køb – Malgodt ApS   | 30         |
| <b>Pengestrømme fra køb i alt</b>   | <b>74</b>  |

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

**Anvendt regnskabspraksis**

Koncernen har pr. 14. maj 2021 opkøbt 70 % af aktierne i Eskaro Group AB. Købet af dattervirksomheden Eskaro konsolideres 100 % i koncernregnskabet med en minoritetsinteresse på 30 %. Koncernen har valgt alene at indregne goodwill vedrørende den overtagne andel på 70 %. Minoritetsinteressen indregnes således til regnskabsmæssig værdi af dattervirksomheden tillagt merværdier, men eksklusiv goodwill.

Den samlede investering på 208 mio. DKK er splittet mellem en kapitalforhøjelse i selskabet på 164 mio. DKK og en købesummen på aktier på 44 mio. DKK. Investeringen er betalt ved kombination af prioritetslån i Flüggers danske fabrik samt træk på likvide beholdninger.

Transaktionsomkostninger relateret til handlen udgør cirka 12 mio. DKK.

Eskaro Group AB omsætning var 390 mio. DKK, EBIT på 23 mio. DKK og resultat efter skat på 0 mio. DKK i regnskabsåret 2020.

Hensigten med købet er at give Flügger adgang til nye vækstmarkeder i Øst- og Centraleuropa.

I forbindelse med købet, er goodwill opgjort til at være 71 mio. DKK. Denne goodwill udgør værdien af immaterielle aktiver, som ikke kan indregnes, såsom medarbejdere, knowhow samt synergier, som vil blive realiseret løbende i forbindelse med integrationen i den eksisterende Flügger forretning. Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Koncernen har pr. 25. juni købt 100 % af virksomheden Malgodt ApS. Opkøbet har ikke påvirket koncernens omsætning eller resultat væsentligt. Købet betragtes som uvæsentligt.

# Flügger

