

Flügger

Delårsrapport 3. kvartal 2022/23



Indhold

Nøgletal og finanskalender	2
Begivenheder, forventninger og CEO udtalelse	3
Hovedtal	4
Regnskabsberetning	5
Segmenter i Flügger	7
Kvartalsudvikling	10
Aktionærforhold	11
Fokus på innovation	12
Ledelsespåtegning	13
Koncernregnskab	14

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 2022/23

13.09.2022	Delårsrapport 1. kvartal 2022/23
12.12.2022	Delårsrapport 1. halvår 2022/23
15.03.2023	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2022/23
28.06.2023	Årsrapport 2022/23
16.08.2023	Generalforsamling

Nøgletal 1.-3. kvartal 2022/23

Delårsrapport 2022/23: 1. maj 2022 – 31. januar 2023

Nettoomsætning

mio. DKK

1.940

▲ +2%



Bruttoresultat

mio. DKK

911

▼ -6%

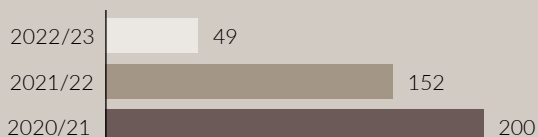


EBIT

mio. DKK

49

▼ -68%



Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

23

▼ -77%



Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

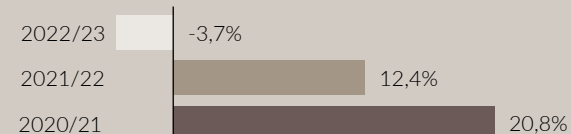
DKK

8



ROCE*

-3,7%



* Beregnet på 12 måneder

Væsentlige begivenheder

- Flüggers omsætning i 3. kvartal samt for de første 9 måneder lå på niveau med året før. Omsætningen var positivt påvirket af stigninger i salgspriserne, men reducerede volumener. Branchens samlede solgte volumen i Norden faldt ifølge markedsdata med godt 9% i 2022 og er tilbage på niveauet før COVID.
- Det skønnes, at den solgte volumen til især konsumenter aktuelt ligger under det normale niveau, da mange brugte tiden under COVID til at male. Volumen vil formentlig normalisere sig inden for det kommende år.
- Den solgte volumen til professionelle kunder lå også lavere i de første 9 måneder af 2022/23 og var påvirket af den generelle afmatning i byggeriet.
- Flüggers indtjening på de vesteuropæiske markeder var hårdt ramt af den aftagende volumen kombineret med ekstraordinært høje priser på råvarer, energi og transport. Råvarepriser, energi og transport toppede umiddelbart i november 2022 og er faldet svagt siden. Den faldende tendens for råvarer m.m. vil sammen med gennemførte stigninger i salgspriserne og en normalisering af konsumenternes forbrug, styrke marginerne i en periode fremover.
- De østeuropæiske markeder var påvirket af krigen i Ukraine, men havde i de første 9 måneder stigende indtjening som

følge af valutaudvikling og gennemførte prisstigninger. Der er fortsat betydelig usikkerhed om fremtiden på disse markeder, herunder værdiansættelsen af Flüggers aktiver.

- Omsætningen i segment 1, som primært dækker Flüggerforretninger, faldt med 2% i perioden, primært påvirket af valutaudvikling og faldende volumen, særligt til private konsumenter, der normaliseredes efter højt salg under COVID-19. Salget til professionelle kunder lå højere i Norge, Sverige og Polen, men lavere i Danmark.
- For segment 2, som omfatter salg til byggermarkeder af private label, faldt omsætningen med 7%. Dette segment var ligeledes påvirket af valutaudvikling og faldende volumener til private konsumenter.
- For segment 3, som omfatter Eskaro i Østeuropa, steg omsætningen med 28%, hvoraf 19% skyldtes valuta og 9% organisk vækst drevet af prisstigninger.
- EBIT-niveau for de første 9 måneder af regnskabsåret 2022/23 blev 49 mio. DKK mod 152 mio. DKK i samme periode året før. Det utilfredsstillende resultat var påvirket af aftagende salg til private konsumenter kombineret med ekstraordinært høje råvarepriser, energiomkostninger samt transportomkostninger, som det ikke har været muligt at videreføre til salgspriserne i fuldt omfang.

Forventninger til 2022/23

Flügger har oplevet betydeligt pres på indtjeningen drevet af samfundsøkonomisk afmatning og stigende priser på råvarer, energi og distribution. Som konsekvens reducerede Flügger d. 11. november 2022 sine forventninger til indtjening fra tidligere 100-150 mio. DKK til nu 50-80 mio. DKK

Forventninger til omsætning: 2.500-2.700 mio. DKK.

Omsætningen forventes positivt påvirket af prisstigningerne og valutakurser, men også negativt påvirket af aftagende volumen drevet af generelt aftagende aktivitet i branchen.

Forventninger til driftsresultat EBIT: 50-80 mio. DKK.

For hele regnskabsåret forventes stigninger i priser på råvarer, energi samt distribution at udgøre ca. 120 mio. DKK i forhold til året før. De gennemførte stigninger i salgspriserne har på kort sigt ikke været tilstrækkelige til at afbøde de stigende omkostninger, hvilket påvirker forventningerne til indtjeningen i regnskabsåret for segment 1 og 2. Marginen forventes i bedring mod slutningen af regnskabsåret, hvor råvarepriserne forventes at have fundet et mere naturligt leje.

I segment 3 har indtjeningen i Rusland og Belarus været positivt påvirket af valutakurser og stigende salg. Valutakurserne er dog blevet svækket i 3. kvartal, en udvikling der forventes at fortsætte.

Sune Schnack, CEO

Kære aktionær



I 3. kvartal af vores regnskabsperiode 2022/23 leverer vi en topline på niveau med sidste år. Bundlinjen er derimod fortsat presset af stigende omkostninger og vigende volumen i flere segmenter.

Vi har et godt momentum blandt de professionelle malere, men oplever tilbagegang på konsumenterne. På de østeuropæiske markeder er volumen stabil på tværs af segmenter.

Segment 3 er fortsat påvirket af krigen i Ukraine og de afledte sanktioner. Vi har stadig en ambition om et kontrolleret exit fra Rusland, men processen for afhændelse af aktiverne er særdeles vanskelig.

Omkostninger til råvarer, energi og distribution steg i de første 2 kvartaler. I 3. kvartal har det dog stabiliseret sig, mens vi forventer svagt faldende råvarepriser i den kommende periode. I både segment 1 og 2 sætter stigende omkostninger og faldende salg til konsumenter bruttomarginen under pres. Derfor har det været essentielt at gennemføre en række prisstigninger i dette kvartal, som får effekt i den kommende højsæson. Vi forventer fortsat et EBIT i intervallet 50-80 mio. DKK for indeværende regnskabsår 2022/23.

For at imødegå markedsudfordringerne har vi igangsat en række omkostningsbesparende initiativer. De får effekt i det indeværende og kommende regnskabsår. Derudover intensiveres de volumenfremmende initiativer fra Going Green-strategien.

Flüggers erfaringer fra finanskrisen var, at indtjeningen gik nedad ca. i 1½ år. Derefter tog det ca. 1½ år at få indtjeningen tilbage på et normaliseret niveau. Interne analyser indikerer, at vi ramte bunden i november 2022, og hvis nuværende cyklus følger forløbet fra finanskrisen, så forventes en langsom forbedring igennem hele det kommende regnskabsår.

Til sidst en stor tak til Flüggers medarbejdere, kunder og aktionærer for indsatsen og samarbejdet i kvartalet.

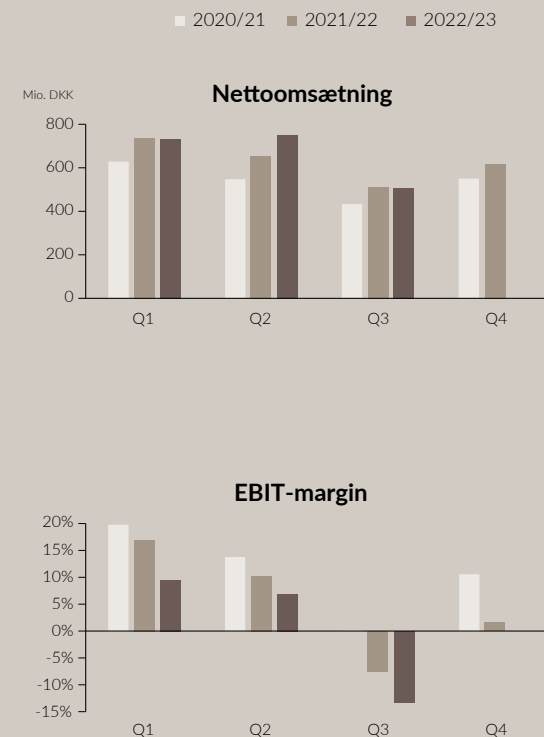
Hovedtal

mio. DKK	Helår 2021/22	3. kvartal 2021/22	3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2021/22	1.-3. kvartal 2022/23
Resultatopgørelse					
Nettomsætning	2.520	511	507	1.904	1.940
Bruttoresultat	1.268	222	210	966	911
EBITDA	281	-1	-24	267	175
EBIT	41	-39	-69	152	49
Finans netto	-14	-8	-20	-19	-13
Resultat før skat	27	-47	-89	133	36
Periodens resultat	-8	-39	-72	102	40
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	8	-36	-68	100	23
Balance					
Balancesum ultimo	2.226	2.136	2.033	2.136	2.033
Egenkapital ultimo	919	1.019	878	1.019	878
Netto rentebærende: (-) gæld / (+) likvider	-758	-666	-785	-666	-785
Netto rentebærende: (-) gæld ekskl. leasingforpligtelse / (+) likvider	-367	-277	-425	-277	-425
Arbejdskapital	422	401	463	401	463
Pengestrømme					
Pengestrømme før finans og skat	149	-85	-13	133	116
Pengestrømme fra driftsaktivitet	88	-123	-37	78	83
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-264	-66	-20	-237	-72
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	51	72	39	24	-18
Investeringer i materielle aktiver	158	54	21	138	62
Nøgletal					
Bruttomargin %*	49,9	43,4	41,3	50,8	46,9
EBITDA-margin %*	11,2	-0,2	-4,8	14,0	9,0
EBIT-margin %*	1,6	-7,6	-13,4	8,0	2,5
Egenkapitalforrentning %*	-0,9	-3,9	-8,3	10,5	4,3
Egenkapitalandel %	41,3	47,7	43,2	47,7	43,2
ROCE %	2,6	12,4	-3,7	12,4	-3,7
Fuldtidsansatte, gennemsnit	2.410	2.336	2.246	2.463	2.555

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 12 måneder i procent af nettoarbejdskapital + netto faste aktiver
-----------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------

* Kvartals- og YTD er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier.
Hovedtal vedrørende aktiedata står på side 11.



Regnskabsberetning

Salgsudviklingen 1. -3. kvartal 2022/23

Koncernens omsætning i de første 9 måneder af regnskabsåret steg med 2% til 1.940 mio. DKK. Stigningen var drevet af en organisk vækst på 1% og positiv påvirkning fra valuta på 1%. I 3. kvartal blev væksten -1%, bestående af organisk vækst på 1% og valutaeffekt på -2%. Der har i perioden generelt været reducerede volumner, som er kompenseret af stigende salgspriser.

I segment 1 kom den organiske vækst fra de professionelle kunder i Sverige, Norge og Polen, mens salget til konsumenter var lavere end året før. I Danmark var salget til de professionelle og konsumenter lavere end året før.

Segment 2, der dækker salg til byggemarkeder, var væksten -7% for de første 3 kvartaler, mens væksten i 3. kvartal alene blev -8%. Udviklingen var drevet af faldende valuta i Sverige og Polen.

I segment 3, der dækker Eskaro i Østeuropa, blev den organiske vækst 9% og valutaen påvirkede med 19% i regnskabsårets første 9 måneder. Særligt Rusland og Belarus trak op, drevet af højere efterspørgsel efter lokal maling, da importeret maling fra EU ikke længere findes på markedet. Valutaerne blev voldsomt styrket i første og andet kvartal, for så at falde relativt meget i tredje kvartal. Salget i Ukraine faldt godt med 40%, hvilket dog er langt bedre end ventet, set i lyset af krigen.

Omkostnings- og resultatudviklingen

Bruttoresultatet for koncernen faldt i de første 9 måneder med 55 mio. DKK sammenlignet med året før, drevet af store stigninger på råvarer, transport og energi. Bruttomarginen faldt med knap 4%-point, positivt påvirket af stigning i salgspriserne og negativt påvirket af de stigende produktionsomkostninger.

For 3. kvartal lå bruttoresultatet 12 mio. DKK under året før. Bruttomarginen var 2%-point lavere end samme periode året før. De høje råvarepriser ramte for alvor indtjeningen i maj 2021 og det ser ud til at de toppede i november 2022, for derefter langsomt at falde igen.

Salgs- og produktionsomkostninger steg i de første 9 måneder af 2022/23 med 45 mio. DKK, der primært kom fra højere priser på distribution samt lønstigninger i butiksleddet. For 3. kvartal var salgs- og produktionsomkostningerne tilsvarende 15 mio. DKK højere. Produktionsomkostningerne har været påvirket af stigende fragtrater samt højere sikkerhedslag, begge elementer forventes langsomt normaliseret i de kommende kvartaler.

Administrationsomkostningerne steg med 11 mio. DKK i de første 9 måneder. Besparelser og tilbageholdenhed ved nyan sættelser har reduceret omkostningerne, men samtidigt steg omkostningerne drevet af valutakurser, energipriser og generel inflation. Særligt omkostninger til IT-drift, herunder sikkerhed, dataopbevaring og licenser, steg i perioden.

EBIT

EBIT for de første 9 måneder blev 49 mio. DKK mod 152 mio. DKK året før. For 3. kvartal blev EBIT -69 mio. DKK mod -39 mio. DKK i samme kvartal året før. Ændret kundemiks samt stigende omkostninger til råvarer, transport og energi var de væsentligste årsager til tilbagegangen.

Resultatudvikling mio. DKK	Helår 2021/22	3. kvartal 2021/22	3. kvartal 2022/23	Vækst	1.-3. kvartal 2021/22	1.-3. kvartal 2022/23	Vækst
Salg Segment 1	1.761	365	354	-3%	1.327	1.298	-2%
Salg Segment 2	374	72	66	-8%	273	253	-7%
Salg Segment 3	385	74	87	18%	304	389	28%
Nettoomsætning	2.520	511	507	-1%	1.904	1.940	2%
Produktionsomkostninger	-1.252	-289	-297	3%	-938	-1.029	10%
Bruttoresultat	1.268	222	210	-5%	966	911	-60%
Salgs- og produktionsomkostninger	-898	-208	-223	7%	-663	-708	7%
Administrationsomkostninger	-208	-53	-58	11%	-151	-162	8%
Andre driftsindtægter /- omkostninger	11	-	2	-	-	3	-
EBIT før nedskrivning af Eskaro	173	-39	-69	-76%	152	44	-71%
Nedskrivning Eskaro	-132	-	-	-	-	5	-
EBIT	41	-39	-69	-76%	152	49	-68%
Finans netto	-14	-8	-20	163%	-19	-13	31%
Resultat før skat	27	-47	-89	-92%	133	36	-73%
Periodens resultat	-8	-39	-72	-87%	102	40	-61%
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele	8	-36	-68	-89%	100	23	-77%
Bruttomargin %	49,9	43,4	41,3		50,8	46,9	
EBIT-margin %	1,6	-7,6	-13,4		8,0	2,5	

Regnskabsberetning

Finansielle poster & skat

Finansielle poster for de første 9 måneder udgjorde en omkostning på 13 mio. DKK mod 19 mio. DKK året før. De betydelige kursudsving i Rusland og Belarus påvirkede finansielle poster positivt i de første 2 kvartaler, og har omvendt ført til en udgift på netto 20 mio. DKK i 3. kvartal 2022/23. De betydelige finansielle indtægter og udgifter i indeværende år skyldes de store fluktuationer i valutaerne, hvoraf alene RUB udgør mere end 2/3 af værdien.

Skat af periodens resultat blev en indtægt på 4 mio. DKK svarende til en negativ skatteprocent sammenlignet med 23% i samme periode året før. Den negative skatteprocent skyldes udnyttelsen af ikke aktiverede underskud i Rusland og Belarus.

Resultat efter skat og minoritetsinteresser

EBIT fratrukket finansielle poster og skat blev 40 mio. DKK i de første 9 måneder af 2022/23 mod 102 mio. DKK året før. Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat udgjorde 17 mio. DKK og kan henføres til minoriteternes andel af henholdsvis Unicell International og Eskaro.

Balance

Koncernens langfristede aktiver udgjorde 1.212 mio. DKK, på niveau med de 1.269 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2021/22.

Arbejdskapitalen blev 463 mio. DKK, 62 mio. DKK over de 401 mio. DKK i 3. kvartal året før. Stigningen i arbejdskapital var primært drevet af stigende råvarepriser. Desuden var arbejdskapitalen påvirket af krav om forudbetalinger for råvarer til selskaberne i Rusland og Belarus som følge af usikkerheden i forhold til den geopolitiske situation. Arbejdskapitalen forventes nedbragt de kommende 3-9 måneder i takt med, at leverancerne bliver stabile og råvarepriserne normaliseres.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften før finans og betalt skat var i de første 9 måneder af 2022/23 på 116 mio. DKK mod 133 mio. DKK året før, et fald på 17 mio. DKK, primært drevet af det lavere driftsresultat. Der blev investeret 72 mio. DKK i materielle og immaterielle anlægsaktiver, relateret til e-commerce og butiksoptimering samt færdiggørelse af fabrikken i Kolding. I samme periode året før var tilsvarende investeringer på 237 mio. DKK, der var drevet af betydelige investeringer i fabrikker samt køb af virksomheder.

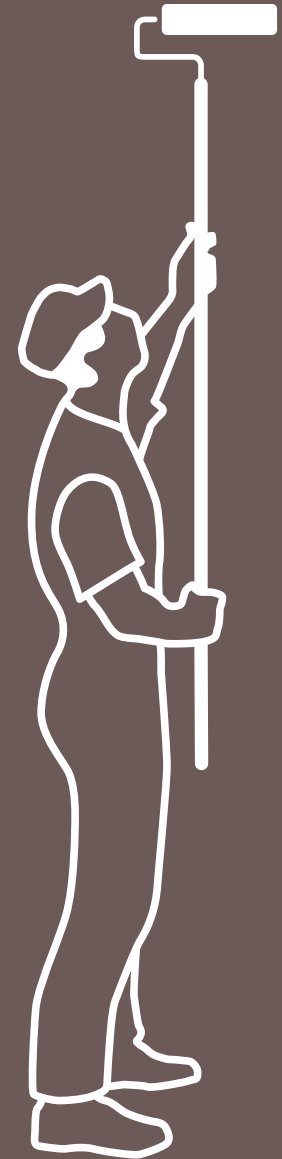
Netto rentebærende gæld (ekskl. leasing) var 425 mio. DKK mod 367 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2021/22.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen som omtalt i seneste årsrapporter. Der er ikke sket væsentlig forskydning i den anførte vurdering af risiko og usikkerhedsforhold.

Sket efter udløbet af 3. kvartal

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter udløbet af 3. kvartal af regnskabsperioden.



Segmenter i Flügger

Segment 1

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

Omsætningen for de første 9 måneder målt i DKK faldt med 2%, mens omsætningen målt i lokal valuta var på niveau med året før.

I Danmark, inklusive Island og eksport, havde koncernen et 7% fald i omsætningen, påvirket af aftagende salg til konsumenter, professionelle malere samt tabt eksportsalg til Rusland.

I Sverige var der positiv vækst på 3% i lokal valuta, men valutaen udviklede sig negativt med 5%, så samlet rapporteret vækst blev -3%. Det var professionelle malere der påvirkede væksten positivt, mens der var tilbagegang for konsumenterne.

I Norge var der ligeledes positiv udvikling for det professionelle segment og tilbagegang for konsumenterne. Væksten blev 5% i lokal valuta og 4% målt i DKK.

I Polen udviklede omsætningen sig positivt med 5% målt i lokal valuta drevet af såvel malere som konsumenter. Valuta påvirkede med -3%, hvorefter samlet rapporteret vækst blev 2%.

EBIT faldt fra 142 mio. DKK for de første 9 måneder af 2021/22 til 7 mio. DKK i tilsvarende periode i 2022/23. En udvikling drevet af ændret kundemiks, med stabilisering af salget til konsumenter, kombineret med store prisstigninger på råvarer, energi og transport.

Nettoomsætning – 1.-3. kvartal

mio. DKK

1.298

▼ -2%



EBIT – 1.-3. kvartal

mio. DKK

7

▼ -95%



Distributionskanaler

Egne butikker og franchisebutikker.

Flügger

PP
professional
paint



Segmenter i Flügger

Segment 2

Segmentet fokuserer på forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkerne Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butikdrift.

Omsætningen i de første 9 måneder af 2022/23 faldt med 4% i lokal valuta og 7% i DKK. En udvikling der fulgte den generelle normalisering af salget i byggemarkeder fra det meget høje niveau under COVID-19. Særligt Norden har påvirket negativt, mens Polen lå tæt på sidste års salg målt i lokal valuta.

For 3. kvartal 2022/23 blev organisk vækst -16% i Norden og plus 10% i Polen. Valutaen påvirkede negativt med 3%.

EBIT faldt til -10 mio. DKK i de første 3 kvartaler mod 11 mio. DKK i samme periode året før. Reduktionen i EBIT kan tilskrives stigende omkostninger til råvarer og transport. Prisstigninger i dette segment tager typisk længere tid at gennemføre grundet bindinger i kontrakterne. Der er forhandlet en række prisstigninger som vil påvirke kommende perioder positivt. Kombineret med forventninger om faldende priser på råvare og transport estimeres margin-spændet at være indhentet indenfor en 6-12 måneders periode.

Nettoomsætning – 1.-3. kvartal

mio. DKK

253

▼ -7%

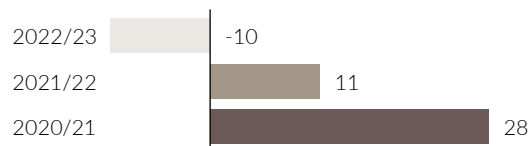


EBIT – 1.-3. kvartal

mio. DKK

-10

▼ -190%



Distributionskanaler

Byggemarkeder og forhandlere.

PRIVATE
LABEL



Yunik
PRO



Segmenter i Flügger

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.

I årsrapporten for 2021/22 var Rusland og Belarus klassificeret som ophørende aktivitet. Jf. Selskabsmeddelelsen af 9. august 2022, så vurderes det ikke som sandsynligt at Rusland og Belarus kan afhændes indenfor 12 måneder. Rusland og Belarus indgår derfor som en del af den fortsættende aktivitet. Sammenligningstal er tilrettet.

Omsætningen i segment 3 udgjorde 389 mio. DKK i de første 9 måneder af 2022/23 mod 304 mio. DKK året før. Stigningen på 28% var drevet af valuta med 19% og 9% organisk vækst. Rusland og Belarus udviklede sig positivt, primært drevet af prisstigninger og produktmix, mens omsætningen i Ukraine faldt med ca. 40% i forhold til samme periode året før.

EBIT blev 52 mio. DKK for de første 9 måneder mod -1 mio. DKK i samme periode året før. Sidste år var indtjeningen negativt påvirket af valuta og stigende priser på råvarer. Effekten er nu den modsatte, idet valutaen i Rusland og Belarus var stærkere i indeværende regnskabsår samtidigt med, at der blev gennemført betydelige stigninger i salgspriserne i slutningen af sidste regnskabsår for at kompensere for stigninger i råvarepriserne.

I april 2022 nedskrev koncernen 132 mio. DKK på aktiverne i segment 3 som direkte følge af krigen i Ukraine.

*Eskaro indgår fra regnskabsåret 2021/22 i et nyetableret segment 3.

Nettoomsætning – 1.-3. kvartal

mio. DKK

389

▲ +28%

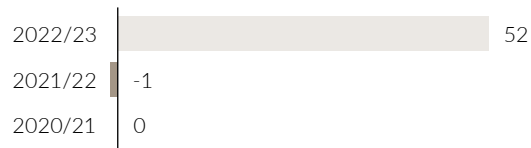


EBIT – 1.-3. kvartal

mio. DKK

52

▲ +5300%



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

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

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



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. Market-maker 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 2021/22	3. kvartal 2021/22	3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2021/22	1.-3. kvartal 2022/23
Børskurs, DKK	485	597	400	597	400
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.943	2.943	2.993	2.943	2.993
Børsværdi, mio. DKK	1.427	1.756	1.197	1.756	1.197
Indre værdi, mio. DKK	906	989	848	989	848
(EPS) Resultat efter skat og minoritetsandele pr. aktie DKK	3	-12	-23	34	8
(K/I) Kurs/indre værdi, DKK	1,6	1,8	1,4	1,8	1,4
(P/E) Pris pr. overskudskrone, seneste 12 mdr. DKK	191	11	neg.	11	neg.

Definitioner

Udestående aktier

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

Selskabets børsværdi

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

Resultat efter skat og minoritetsandele pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

Indre værdi pr. aktie, DKK

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

* Nøgletal er udregnet efter finansforeningens anbefalinger.

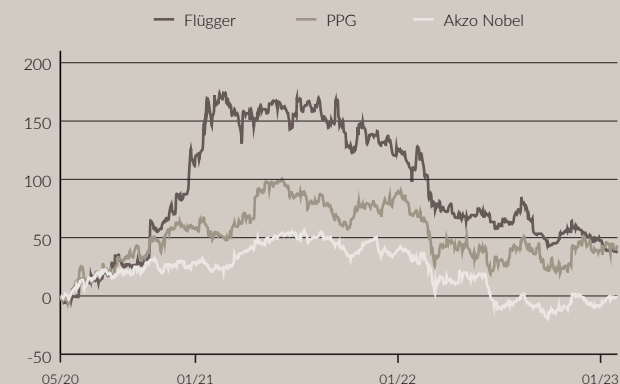
Udbyttepolitik

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 2021/22, 10 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 under punktet investor. Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles på mail ir@flugger.com.

Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



Kilde: FactSet

Sammensætning af aktiekapital 31. januar 2023

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.402.217	80,1	2.402.217	28,9
B-aktier i selskabet ¹	7.158	0,2	7.158	0,1
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

Ejerstruktur 31. januar 2023

Storaktionærer (>5%)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
Bettina Antitsch Mortensen ²	845.745	28,2	845.745	10,2
Ulf & Sune Schnack ³	1.358.919	45,3	6.674.544	80,2
I alt	2.354.733	78,5	7.670.358	92,2

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

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

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

FSC-mærket kommer på rørepinde og træpensler fra Flügger

I løbet af det seneste kvartal er FSC-mærket kommet på træpensler og rørepinde fra Flügger. FSC-mærket er det mest benyttede og anerkendte bevis på, at træ er anskaffet på ansvarlig vis.

Initiativet med FSC-mærket er en vigtig del af Flüggers samlede CSR-arbejde:

"Vi bakker op om initiativer, der gør en positiv forskel for miljøet. Med FSC-mærket gør vi Flüggers produktion og forretning mere ansvarlig. Vi prøver hele tiden at forbedre vores samlede tilbud til vores kunder og derfor er 80% af Flüggers solgte vådvarer som for eksempel maling også miljømærket med Svanemærket eller EU-Blomsten," siger Sune Schnack, og fortsætter:

"Vi gør det ikke mindst, fordi vi har en ambition om at være byggeriets foretrukne leverandør til de mange projekter, som stiller høje krav om bæredygtighed."

Kædecertificering sikrer kontrol fra spire til pensel

FSC-mærket er en Chain of Custody kædecertificering. Dette betyder, at alle led i produktionen er certificeret. Susanne Brendstrup, er Flüggers ansvarlige for projektet og Head of QHSE i Flügger group. Hun tillægger kædeansvaret stor betydning:

"Med en kædecertificering sikrer vi, at træet til vores FSC-mærkede Stiwex- og Flügger-pensler samt vores rørepinde er ansvarligt produceret hele vejen fra dyrkning til fældning af træerne og selve produktionen."

Flügger uddelte mere end 1,5 mio. rørepinde og solgte over 300.000 træpensler i det seneste regnskabsår (2021/2022).

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2022 til 31. januar 2023 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 2023 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. maj 2022 til 31. januar 2023.

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. marts 2023

Bestyrelse:



Peter Korsholm
Formand



Jimmi Mortensen
Næstformand



Kim Balle



Bettina Antitsch Mortensen



Berit List Lassen



Mikkel Boelskifte


Direktion:



Sune Schnack, CEO



Poul Erik Stockfleth, CFO



Ulf Schnack, CDO

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis	19
2 Forpligtelser	19
3 Eventualforpligtelser	19
4 Segmentoplysninger	20



Resultatopgørelse

	Helår 2021/22	3. kvartal 2021/22	3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2021/22	1.-3. kvartal 2022/23
Nettoomsætning	2.520	511	507	1.904	1.940
Produktionsomkostninger	-1.252	-289	-297	-938	-1.029
Bruttoresultat	1.268	222	210	966	911
Salgs- og distributionsomkostninger	-898	-208	-223	-663	-708
Administrationsomkostninger	-208	-53	-58	-151	-162
Andre driftsindtægter	18	1	2	7	3
Andre driftsomkostninger	-7	-1	-	-7	-
Primært driftsresultat før nedskrivning af Eskaro	173	-39	-69	152	44
Nedskrivning Eskaro	-132	-	-	-	5
Primært driftsresultat	41	-39	-69	152	49
Finansielle indtægter	59	11	18	30	90
Finansielle omkostninger	-73	-19	-38	-49	-103
Resultat før skat	27	-47	-89	133	36
Skat	-35	8	17	-31	4
Periodens resultat	-8	-39	-72	102	40

Resultatfordeling

Aktionær i Flügger group A/S andel	8	-36	-68	100	23
Minoritetsinteresser	-16	-3	-4	2	17
Periodens resultat	-8	-39	-72	102	40

Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

Resultat pr. aktie a 20 DKK	2,5	-12,2	-22,7	34,0	7,6
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	2,5	-12,2	-22,7	34,0	7,6

Totalindkomstopgørelse

	Helår 2021/22	3. kvartal 2021/22	3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2021/22	1.-3. kvartal 2022/23
Periodens resultat	-8	-39	-72	102	40
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:					
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	-	-	-
Kursregulering, døtre m.v.	-	-23	-29	-10	-76
Anden totalindkomst i alt	-	-23	-29	-10	-76
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-8	-62	-101	92	-36
Totalindkomstfordeling					
Aktionær i Flügger group A/S andel	8	-59	-97	90	-53
Minoritetsinteresser	-16	-3	-4	2	17
Totalindkomst i alt	-8	-62	-101	92	-36

Balance

	30.04.2022	31.1.2022	31.1.2023
Aktiver			
Goodwill	159	214	155
Andre immaterielle aktiver	89	74	85
Forudbetalinger immaterielle aktiver	25	29	23
Immaterielle aktiver	273	317	263
Grunde og bygninger	284	287	288
Tekniske anlæg og maskiner	106	58	91
Andet driftsmateriel	74	49	77
Leasingaktiver	382	381	350
Anlæg under udførelse	136	193	131
Materielle aktiver	982	968	937
Udskudt skatteaktiv	14	14	12
Langfristede aktiver	1.269	1.299	1.212
Varebeholdninger	503	463	477
Tilgodehavender	419	349	313
Likvide beholdninger	35	25	31
Kortfristede aktiver	957	837	821
Sum af aktiver	2.226	2.136	2.033

	30.04.2022	31.1.2022	31.1.2023
Passiver			
Selskabskapital	60	60	60
Reserve for valutakursregulering	-94	-103	-170
Overført resultat	910	1.032	958
Foreslået udbytte	30	-	-
Egenkapital, ekskl. minoriteter	906	989	848
Minoritetsandel	13	30	30
Egenkapital	919	1.019	878
Udskudt skat	24	17	22
Leasingforpligtelse	302	295	270
Kreditforeningslån	113	113	113
Banklån	15	31	7
Anden gæld	8	8	6
Langfristede forpligtelser	462	464	418
Leasingforpligtelse	89	95	90
Bankgæld	274	158	336
Leverandører	283	224	166
Selskabsskat	23	30	14
Anden gæld	176	146	131
Kortfristede forpligtelser	845	653	737
Sum af passiver	2.226	2.136	2.033

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået/udlodnet udbytte	Selskabets andel	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2021	60	-93	899	45	911	40	951
Periodens resultat	-	-	100	-	100	2	102
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-10	-	-	-10	-	-10
Anden total indkomst	-	-10	-	-	-10	-	-10
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-10	100	-	90	2	92
Udloddet udbytte	-	-	-	-45	-45	-	-45
Minoriteter tilgange	-	-	-	-	-	-12	-12
Aktieoptioner	-	-	1	-	1	-	1
Egne aktier, anvendt i året	-	-	32	-	32	-	32
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	33	-45	-12	-12	-24
Egenkapital 31. januar 2022	60	-103	1.032	0	989	30	1.019
Egenkapital 1. maj 2022	60	-94	910	30	906	13	919
Periodens resultat	-	-	23	-	23	17	40
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-76	-	-	-76	-	-76
Anden total indkomst	-	-76	-	-	-76	-	-76
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-76	23	-	-53	17	-36
Udloddet udbytte	-	-	-	-30	-30	-	-30
Aktieoptioner	-	-	2	-	2	-	2
Egne aktier, anvendt i året	-	-	23	-	23	-	23
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	25	-30	-5	-	-5
Egenkapital 31. januar 2023	60	-170	958	-	848	30	878

Pengestrømsopgørelse

	Helår 2021/22	3. kvartal 2021/22	3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2021/22	1.-3. kvartal 2022/23
Primært driftsresultat	41	-39	-69	152	49
Af- og nedskrivninger	240	38	44	115	126
Andre ikke-kontante poster	9	-17	-8	-5	-2
Ændring i tilgodehavender	63	91	90	119	123
Ændring i varebeholdninger	-92	-52	44	-58	7
Ændring i leverandørgæld	-60	-59	-68	-115	-127
Ændring i anden driftsafledt gæld	-52	-47	-46	-75	-60
Pengestrømme fra drift før finans og skat	149	-85	-13	133	116
Finansielle indtægter	2	-	-	1	1
Finansielle omkostninger	-22	-5	-3	-17	-9
Pengestrømme fra drift før betalt skat	129	-90	-16	117	108
Betalt skat	-41	-33	-21	-39	-25
Pengestrømme fra driftsaktivitet	88	-123	-37	78	83
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-57	-13	-	-31	-11
Køb af materielle anlægsaktiver	-158	-54	-21	-138	-62
Salg af anlægsaktiver	18	1	1	6	1
Forudbetaling ved køb af virksomhed	-28	-	-	-	-
Køb af virksomhed	-39	-	-	-74	-
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-264	-66	-20	-237	-72
Pengestrømme efter investeringsaktivitet	-176	-189	-57	-159	11
Ændring af bank- og prioritetsgæld	143	88	81	108	76
Optagelse af lån fra aktionær og selskabsdeltagere	37	-	-20	-	-22
Betalte leasingomkostninger	-85	-16	-22	-63	-65
Betalt udbytte	-44	-	-	-45	-30
Forbrug egne aktier	-	-	-	24	23
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	51	72	39	24	-18
Periodens pengestrømme	-125	-117	-18	-135	-7
Kursregulering af likvide beholdninger primo	3	2	1	3	3
Likvide beholdninger primo	157	140	48	157	35
Likvide beholdninger ultimo	35	25	31	25	31

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 2021/22, som på side 47-49 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

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

Delårsrapporten aflægges i mio. DKK, der er moderselskabets funktionelle valuta.

Note 2. Forpligtelser

Der er i perioden 1/5-31/1-2023 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 13,3 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden 1. februar 2023 til 31. januar 2024.

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

Note 3. Eventualforpligtelser

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

Note 4. Segmentoplysninger

Segment 1

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

Segment 2

Segmentet fokuserer på fritstående forhandlere og bygge-markeder, som afsætter varemærkerne Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butiksdrift.

Segment 3

Eskaro indgår fra regnskabsåret 2021/22 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.

	Segment 1 2021/22	Segment 1 2022/23	Segment 2 2021/22	Segment 2 2022/23	Segment 3 2021/22	Segment 3 2022/23	Alle segmenter 2021/22	Alle segmenter 2022/23
3. Kvartal								
Salg Danmark+	135	120	21	19	-	-	156	139
Salg Sverige	98	97	17	12	-	-	115	109
Salg Norge	46	49	2	2	-	-	48	50
Salg Polen	56	56	32	33	-	-	88	90
Salg Rusland	-	-	-	-	27	44	27	44
Salg Ukraine	-	-	-	-	27	13	27	13
Salg Belarus	-	-	-	-	9	14	9	14
Salg Estland	-	-	-	-	7	8	7	8
Salg Andre lande	30	32	-	-	4	8	34	40
Segmentomsætning	365	354	72	66	74	87	511	507
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	365	354	72	66	74	87	511	507
Af- og nedskrivninger	-32	-38	-2	-2	-4	-4	-38	-44
Primært driftsresultat (EBIT)	-25	-63	-7	-7	-7	1	-39	-69
Investeringer i langfristede aktiver	66	16	-	1	-	4	66	25
Andre langfristede aktiver	946	974	110	102	229	124	1.285	1.200
Arbejdskapital	239	309	90	79	71	75	400	463
Investeret kapital, netto	1.185	1.283	200	181	300	199	1.685	1.663

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

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

Note 4. Segmentoplysninger (fortsat)

	Segment 1 2021/22	Segment 1 2022/23	Segment 2 2021/22	Segment 2 2022/23	Segment 3 2021/22	Segment 3 2022/23	Alle segmenter 2021/22	Alle segmenter 2022/23
1.-3. kvartal								
Salg Danmark+	489	456	79	73	-	-	568	529
Salg Sverige	381	372	63	54	-	-	444	426
Salg Norge	172	178	8	8	-	-	180	186
Salg Polen	189	192	123	118	-	-	312	310
Salg Rusland	-	-	-	-	107	207	107	207
Salg Ukraine	-	-	-	-	104	60	104	60
Salg Belarus	-	-	-	-	39	56	39	56
Salg Estland	-	-	-	-	28	30	28	30
Salg Andre lande	96	100	-	-	26	36	112	136
Segmentomsætning	1.327	1.298	273	253	304	389	1.904	1.940
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	1.327	1.298	273	273	304	389	1.904	1.942
Af- og nedskrivninger	-96	-108	-5	-5	-14	-13	-115	-126
Primært driftsresultat (EBIT)	142	7	11	-10	-1	52	152	49
Investeringer i langfristede aktiver	153	63	3	-	7	6	163	70
Andre langfristede aktiver	946	974	110	102	229	123	1.285	1.200
Arbejdskapital	239	309	90	79	71	76	400	463
Investeret kapital, netto	1.185	1.283	200	181	300	199	1685	1.663

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

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

